东吴期货
SOOCHOW FUTURES

聚酯产业链周报
强弱分化

姓名：朱少楠（Z0015327）
董亦凡（F03146945）
日期：2026年11月13日

期货投资咨询业务批准文号：证监许可[2011]1446号

东吴期货
SOOCHOW FUTURES

目录

CONTENTS

01 周度观点

02 市场表现

03 价差和利润

04 供需和库存

东吴期货
SOOCHOW FUTURES

01

周度观点

PX/TA观点

- **本周走势：**周初受地缘缓和预期影响国际油价继续下跌，临近周末特朗普表示美国不需要和伊朗达成协议，国际油价带动PX、TA低位反弹。
- **周度观点：**成本端，美伊谈判僵持叠加海峡封锁延续，地缘风险未解，油价对芳烃链仍有底部支撑。供需端，PX装置变化不大，供应小幅收紧，PTA珠海英力士短停，供应预计延续收缩，累库幅度放缓；需求端聚酯产量139.21万吨（+0.94%），负荷74.98%，百宏、新凤鸣、恒逸提负荷，增量集中在短纤、瓶片；但织造开工仅45.19%、印染50.51%、订单天数7.57天，环比继续走弱。库存结构上，本周供-需差15.11万吨，过剩量收窄2.4万吨，社会库存184.25万吨（+2.65万吨），累库放缓。PTA因装置意外短停、累库放缓而压力暂缓，但压力转移并集中于聚酯环节，产业链库存去化并不顺畅。综合来看，成本支撑与需求疲弱相互拉锯，上行动力不足，反弹高度受限，维持逢高沽空思路。
  - **成本：**美伊谈判未达成实质性协议，海峡封锁延续，地缘维持局部冲突谈判僵持的现状，国际油价低位反弹。
  - **估值：**汽油需求进入淡季，芳烃重整利润好于汽油型重整，本周PX、PTA现货价格企稳，PTA加工费环比回升，PX加工费低位震荡，聚酯环节缺乏向下游转嫁成本的议价能力，本周加工利润下滑。
  - **供需：**PTA周度产量134.14万吨，聚酯折PTA需求量为119.02万吨，本周供应量-需求量差为15.11万吨，供过于求的量减少2.4万吨，环比+2.65万吨至184.25万吨，PTA累库幅度同步放缓2.5万吨。后市来看，PTA11.12日珠海英力士125万吨装置短停，下周供需偏紧，累库幅度预计进一步放缓。
    - **供应：**本周个别装置负荷调整，整体开工率小幅下降。海南炼化60万吨装置，扬子石化34万吨装置，福佳70万吨装置延续检修。PX产量为69.48万吨，环比-0.75%。国内PX周均产能利用率83.8%，环比-0.64%。亚洲PX周度平均产能利用率70.53%，环比-1.49%。PTA珠海英力士因故短停，其余装置运行稳定，本周产量下降，国内 PTA 产量为 134.14 万吨，较上周-1.28 万吨，较去年同期-12.06 万吨；国内 PTA 周均产能利用率至69.98%，环比-0.59%，同比-6.20%。
    - **需求：**聚酯行业周产量139.21 万吨，较上周+1.29 万吨，环比+0.94%；周度平均产能利用率：74.98%，较上周+0.59 个百分点。百宏、新凤鸣、恒逸等前期减产检修的聚酯装置提升负荷，主要增产品种为短纤和瓶片，预计下周产量环比延续回升。织造及印染开工率持续下滑，终端需求以消化前期库存为主，订单向生产传导乏力。国内主要织造生产基地综合开工率45.19%，环比-0.65个百分点。江浙地区纺织企业开工率48.48%，环比-0.58个百分点。华东地区印染开工率50.51%，环比-2.23个百分点。纺织企业订单天数7.57天，环比-0.18天。终端纺织品服装预期不佳，刚需支撑收窄。
    - **库存：**近期库存结构来看，PTA、终端去库，聚酯累库，由于终端难以承接价格上涨，库存压力集中于聚酯环节。
- **策略：逢高做空**
- **风险提示：**地缘局势变化、国际油价波动、终端订单不及预期、资金情绪变化

乙二醇观点

- **本周走势：**本周乙二醇领涨聚酯链，主要原因在于国内装置减产叠加进口到港不及预期，乙二醇现货供应紧张，基差走强带动盘面大幅上涨。
- **周度观点：**美伊谈判未取得实质进展，海峡封锁延续、地缘僵持，国际油价低位反弹。供应端小幅收缩，总产能利用率 61.53%，环比降 1.67%，其中一体化装置降 2.92%，煤制小幅回升，裕龙石化检修，供应预计延续收缩。需求端，聚酯开工回升至 74.98%，前期减产装置提负荷，以短纤、瓶片为主；但织造、印染开工持续下滑，终端以消化库存为主，订单传导乏力，刚需支撑收窄。本周产量 39.54 万吨、进口 5.25 万吨，需求 49.42 万吨，供需缺口扩大至 - 4.63 万吨，社会库存环比降 4.7 万吨至 130 万吨；叠加中东货船遇袭扰动，近月 12 合约逼仓式上涨。库存绝对低位使近月偏强、逼仓行情反复，但信用仓单缓解交货压力，聚酯环节库存压力或引发负反馈，上行空间受限。短期供应紧张难明显改善，供需矛盾预计 11 月下旬逐步缓解，策略上建议逢高做空。
  - **成本**：美伊谈判未达成实质性协议，海峡封锁延续，地缘维持局部冲突谈判僵持的现状，国际油价低位反弹。
  - **估值**：前期乙烯装置相关品中EO、PE经济性强于乙二醇，导致部分乙二醇装置减停产，本周乙二醇价格上涨之后，乙二醇经济性回升，后续关注乙烯装置供应恢复情况。
  - **供需**：乙二醇周度产量39.54万吨，进口到港5.25万吨，聚酯折乙二醇需求量为49.42万吨，本周供应量-需求量差为-4.63万吨，供需缺口扩大，社会库存环比-4.7万吨至130万吨，供需缺口放大叠加本周中东货船遇袭的消息扰动，本周乙二醇12合约逼仓式上涨的主要原因。后市来看，乙二醇短期供应紧张难以明显改善，供需矛盾预计在11月下旬逐步缓解。
    - **供应**：本周供应小幅下降，本周总产能利用率 61.53%，环比降 1.67%，其中一体化装置产能利用率 58.53%，环比降2.92%；煤制乙二醇产能利用率66.84%，环比升0.57%，裕龙石化检修，乙二醇供应预计延续收缩。
    - **需求：**聚酯行业周产量139.21 万吨，较上周+1.29 万吨，环比+0.94%；周度平均产能利用率：74.98%，较上周+0.59 个百分点。百宏、新凤鸣、恒逸等前期减产检修的聚酯装置提升负荷，主要增产品种为短纤和瓶片，预计下周产量环比延续回升。织造及印染开工率持续下滑，终端需求以消化前期库存为主，订单向生产传导乏力。国内主要织造生产基地综合开工率45.19%，环比-0.65个百分点。江浙地区纺织企业开工率48.48%，环比-0.58个百分点。华东地区印染开工率50.51%，环比-2.23个百分点。纺织企业订单天数7.57天，环比-0.18天。终端纺织品服装预期不佳，刚需支撑收窄。
    - **库存：**乙二醇社会库存和港口库存维持绝对低位，导致乙二醇近月合约逼仓式上涨的行情反复出现，短期近月合约预计偏强，但由于信用仓单缓解交货压力，叠加聚酯环节库存压力可能导致负反馈，乙二醇持续上涨的空间受到压制。
- **策略参考：逢高做空**
- **风险提示：**地缘局势变化、国际油价波动、终端订单不及预期、资金情绪变化

短纤/瓶片观点

- **短纤周度观点：**原油反弹带动乙二醇、PTA 等聚合成本先跌后涨，周初聚合成本均值回落周四再度拉升，大幅压缩短纤加工费。短纤企业前期库存偏低，加工费一度维持良好；但终端需求疲弱，聚酯环节缺乏向下游传导成本的议价能力，加工费整体由成本端主导。供需上，短纤产量 13.36 万吨，环比增 3.25%；综合开工率 68.04%，环比升 1.85 个百分点，常规短纤开工 71.48%。前期减停产装置持续提负，叠加新迈 20 万吨 / 年新装置投产，供应预计继续增加。需求端走弱，纯涤纱开工率 66.04%，环比微降，负反馈加深，个别企业已下调负荷。供需转向宽松，策略上建议做空短纤加工费。
  - **估值：**周初聚合成本均值下跌，短纤企业近期库存仍低，加工费维持良好水平，但本周四成本再度拉升大幅压缩了短纤加工费。由于需求不佳，聚酯环节缺乏向下游传导成本的议价能力，加工费整体由成本端主导，考虑到供需转向宽松，因此可以做空短纤加工费。
  - **供需：**涤纶短纤产量为13.36万吨，上升0.42万吨，环比增幅3.25%。周期内综合产能利用率平均值为68.04%，环比上升1.85%；其中常规短纤产能利用率均值为71.48%，环比上升2.4%。部分前期减停产装置仍有提负，且本周期新迈20万吨/年新装置投产，供应预计继续增加。而需求端走弱，纯涤纱行业平均开工率在66.04%，环比下滑0.07%。伴随需求负反馈的加深，个别企业开工负荷小幅下调。
- **策略：空短纤加工费**

- **瓶片周度观点：**成本端，前期美伊局势缓和、原油大幅下挫，原料拖累瓶片市场重心震荡下行，临近周末成本再度回升。随着前期检修装置陆续重启，现货流通趋于充足，持货商让利出货，下游接货谨慎，瓶片加工费预计持续压缩。供需上，汉江新材料 30 万吨装置提至满负荷、富海 60 万吨装置七成运行，本周瓶片产量增至 30.91 万吨，环比增 2.44 万吨、增幅 8.57%；产能利用率升至 64.10%，环比提升 5.06 个百分点，供应明显回升。需求端趋弱，终端软饮料行业开工 50%-70%，油厂开工预计升至 57% 附近；PET 片材采购意愿略有增加，下游以刚需补货为主。供需趋于宽松，策略上建议做空瓶片加工费。
  - **估值：**周初美伊局势缓和原油大幅下挫，原料拖累聚酯瓶片市场重心震荡下行，临近周末成本再度上涨。随着瓶片检修装置的重启，现货流通趋于充足，持货商让利出货，下游接货谨慎，瓶片加工费预计持续压缩。
  - **供需：**周内汉江新材料30万吨提至满负荷运行、富海60万吨装置七成运行，本周聚酯瓶片产量增加至30.91万吨，较上周增加2.44万吨或8.57%；产能利用率至64.10%，较上期提升5.06个百分点(修正上周产量28.47万吨、开工59.04%)。需求趋弱，终端软饮料行业开工在50-70%，油厂开工预计提升至57%附近；PET片材行业采购意愿略有增加，下游维持刚需补货。
- **策略：空瓶片加工费**

- **风险提示：**地缘局势变化、国际油价波动、终端订单不及预期、资金情绪变化

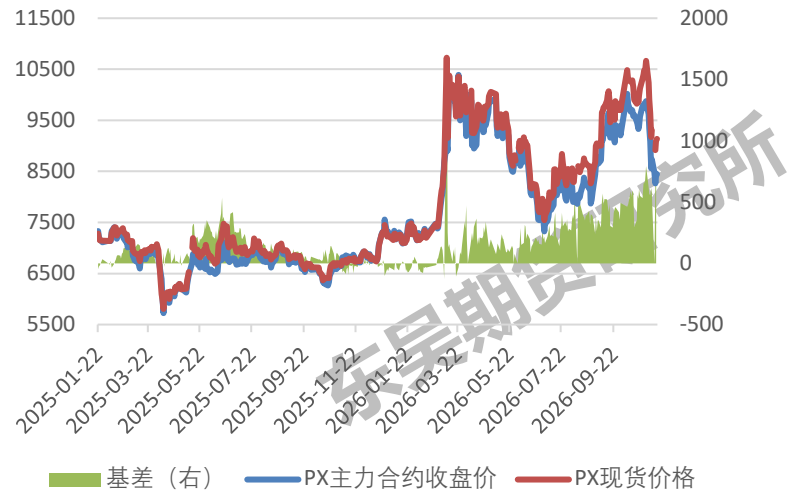
东吴期货
SOOCHOW FUTURES

02

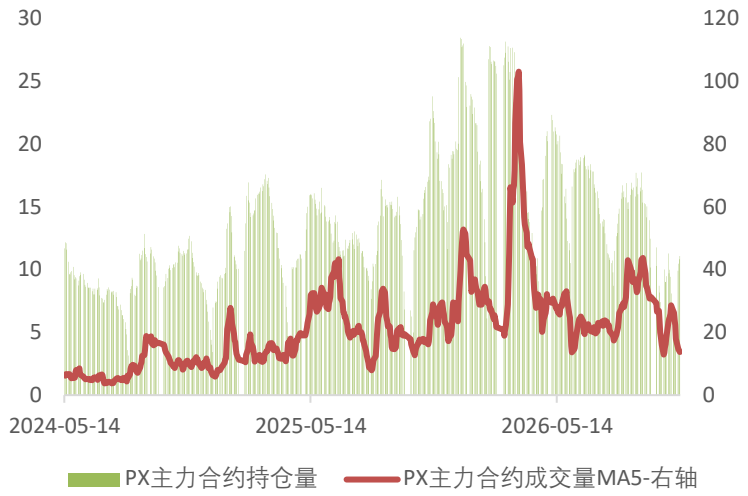
市场表现

PX期货市场

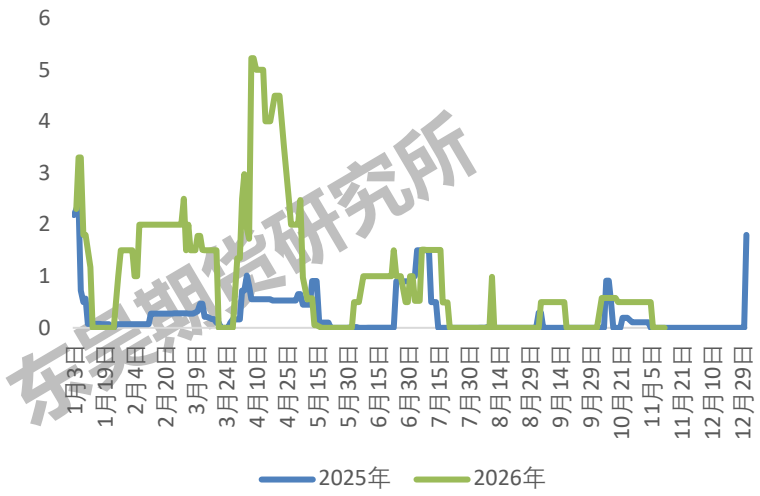
PX主力合约收盘价及基差（单位：元/吨）



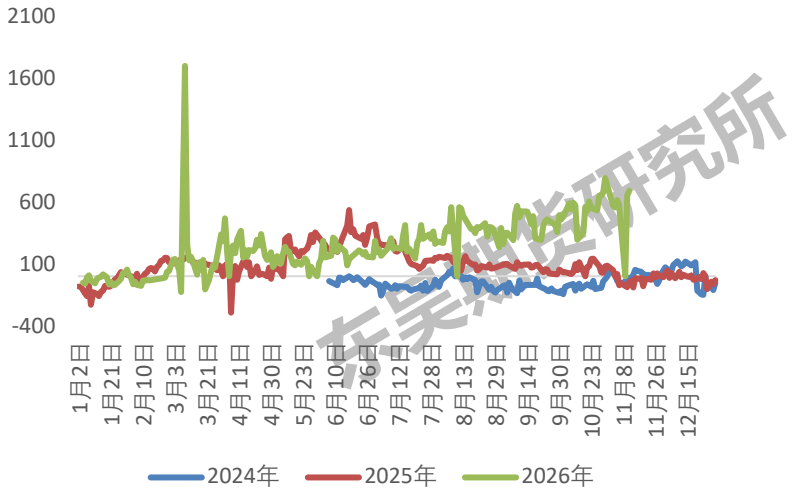
PX主力合约持仓和成交量（单位：万手）



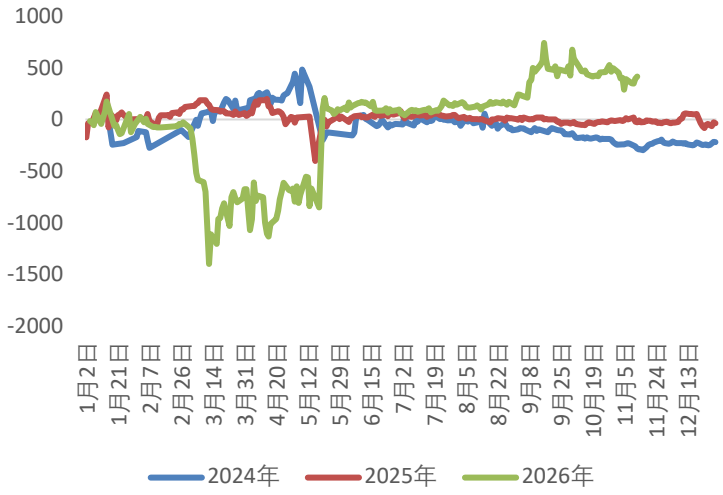
PX仓单库存（单位：万吨）



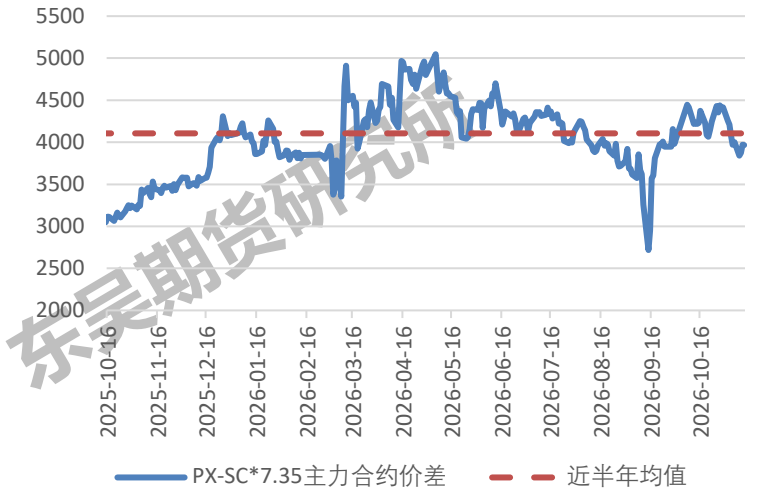
PX基差（单位：元/吨）



PX01-05价差（单位： 元/吨）



PX-SC*7.35（单位： 元/吨）

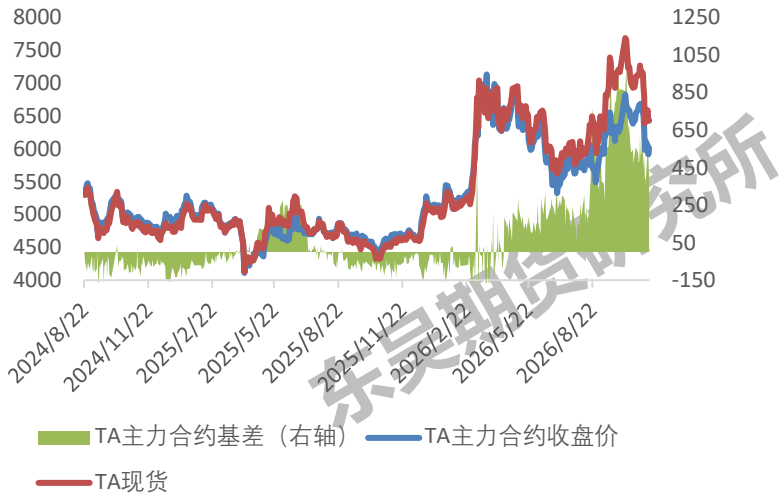


东吴期货研究所

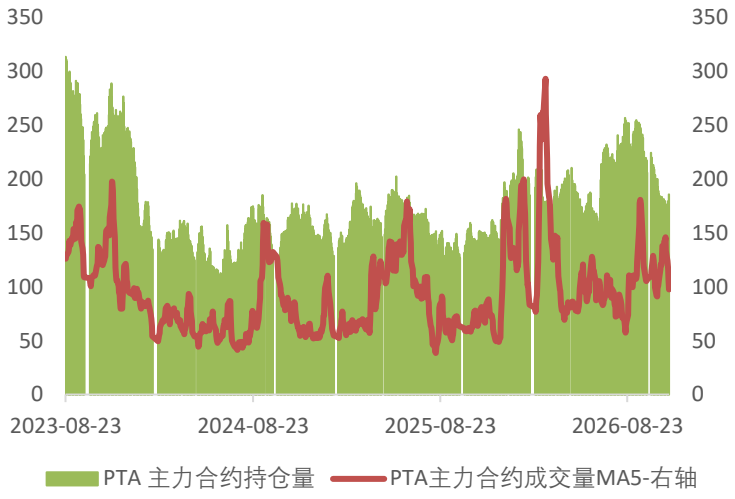
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

PTA期货市场

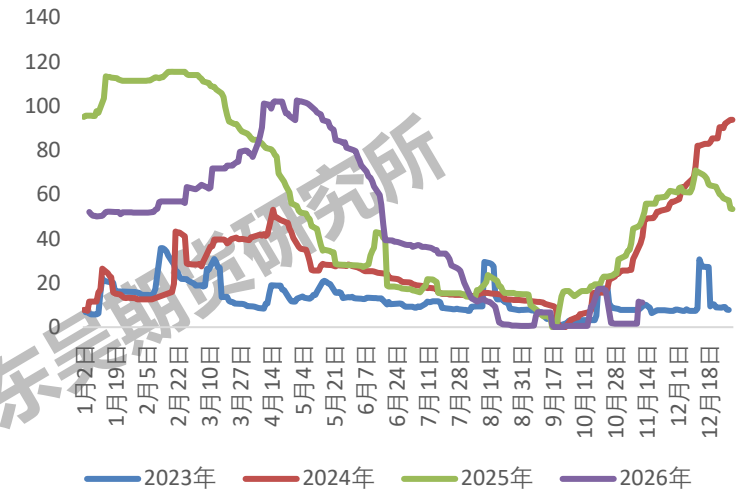
PTA主力合约收盘价及基差（单位：元/吨）



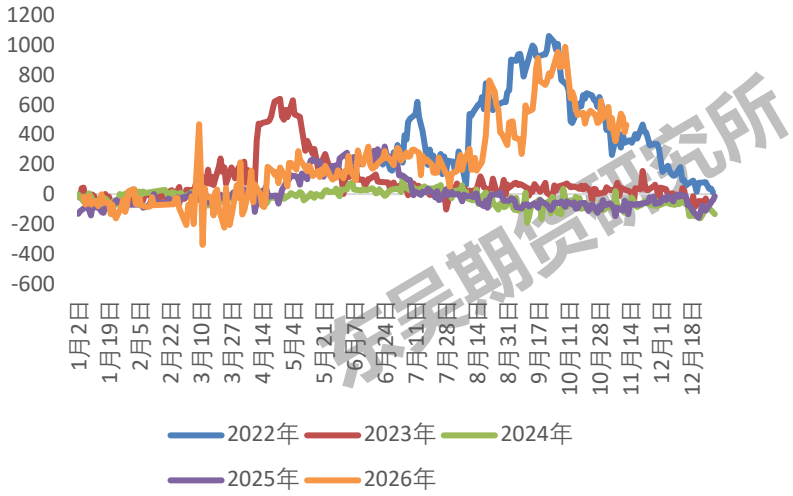
PTA主力合约持仓和成交量（单位：万手）



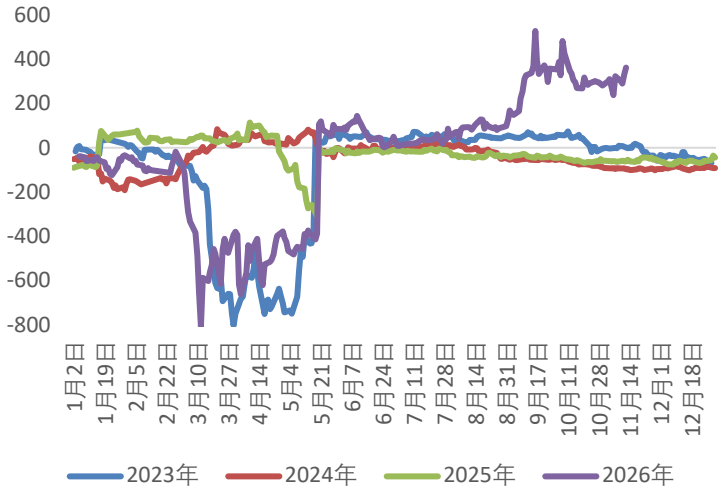
PTA仓单库存（单位：万吨）



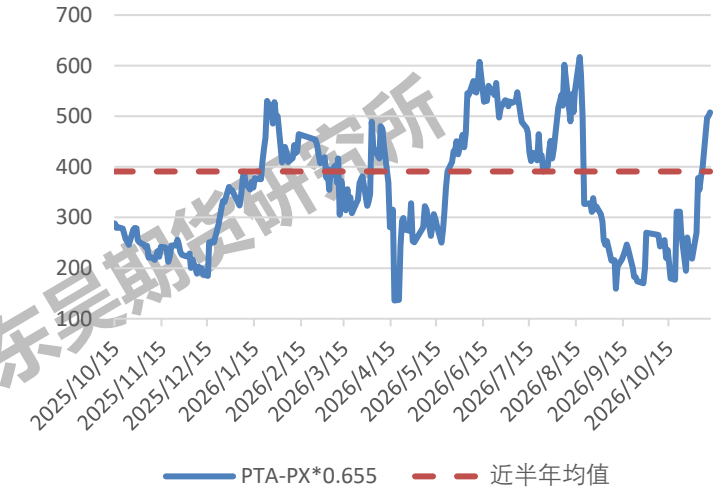
PTA基差（单位：元/吨）



PTA01-05价差（单位： 元/吨）



PTA盘面加工费（单位： 元/吨）

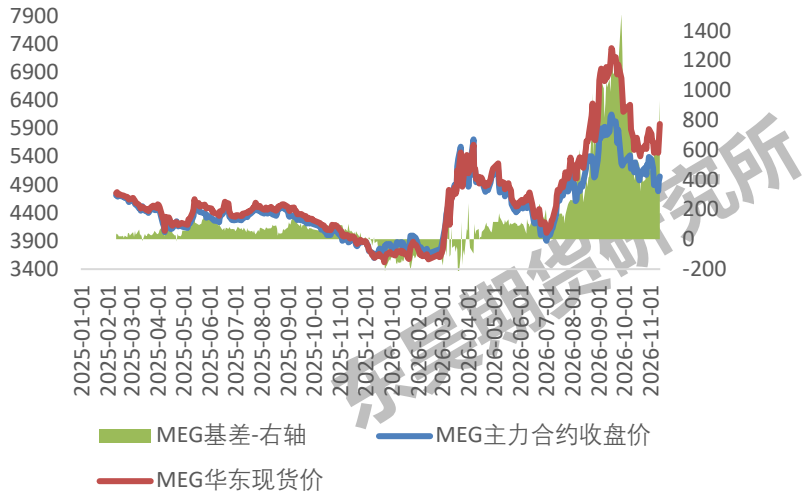


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

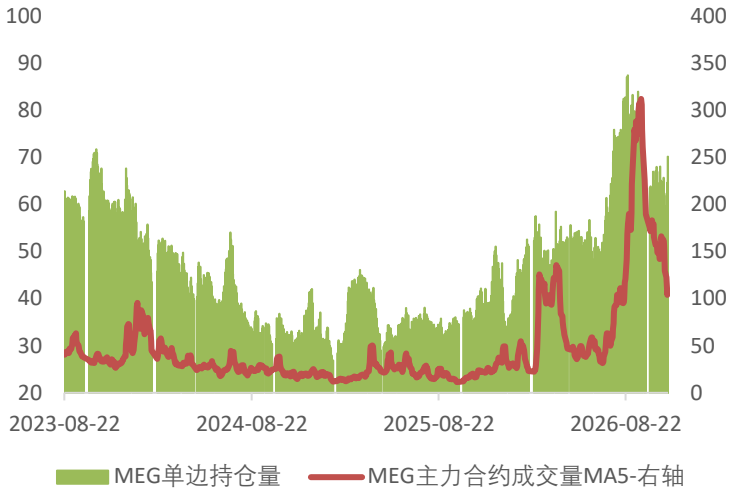
东吴期货研究所
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

乙二醇期货市场

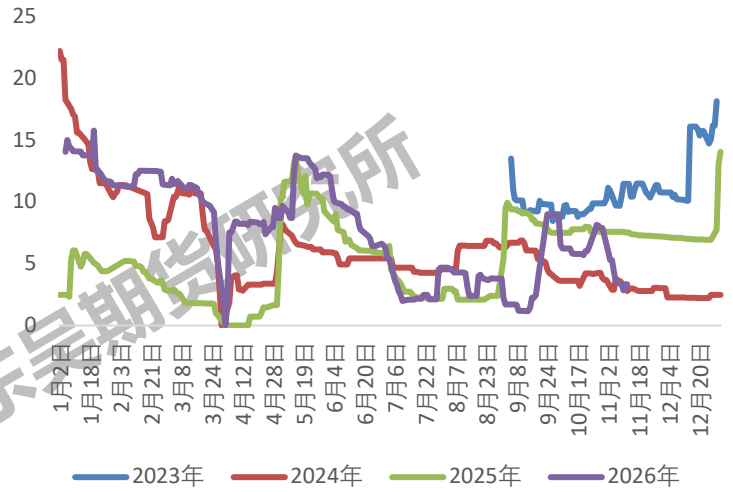
MEG主力合约收盘价及基差（单位：元/吨）



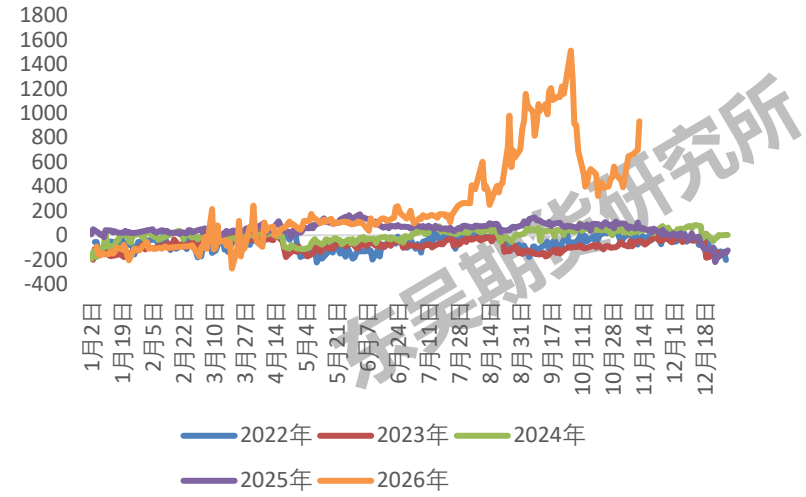
MEG主力合约持仓和成交量（单位：万手）



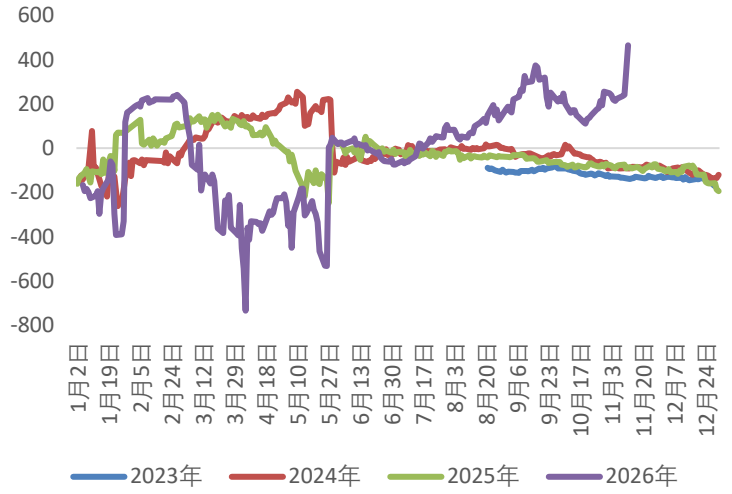
MEG仓单库存（单位：万吨）



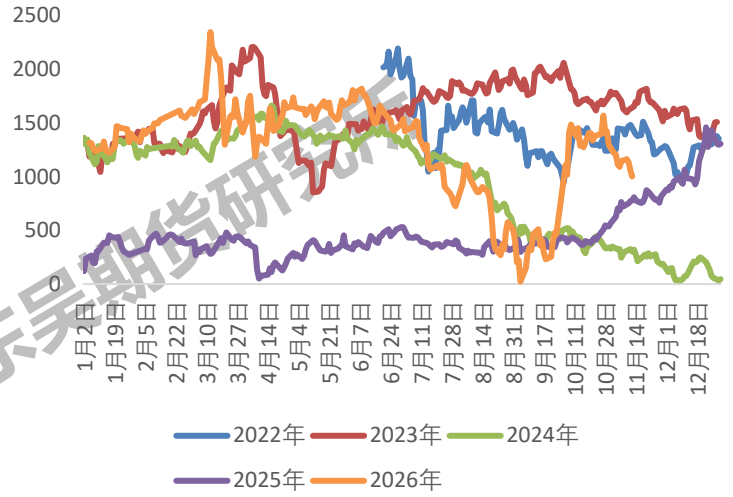
MEG基差（单位：元/吨）



MEG01-05价差（单位： 元/吨）



PTA-乙二醇价差（单位： 元/吨）

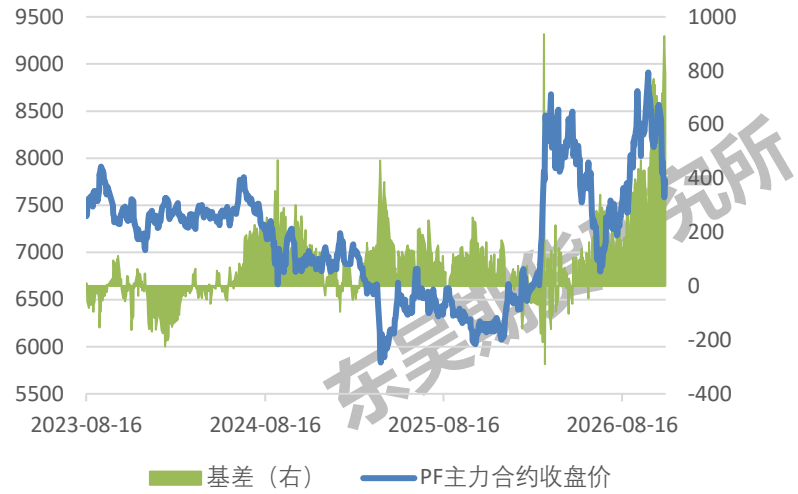


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

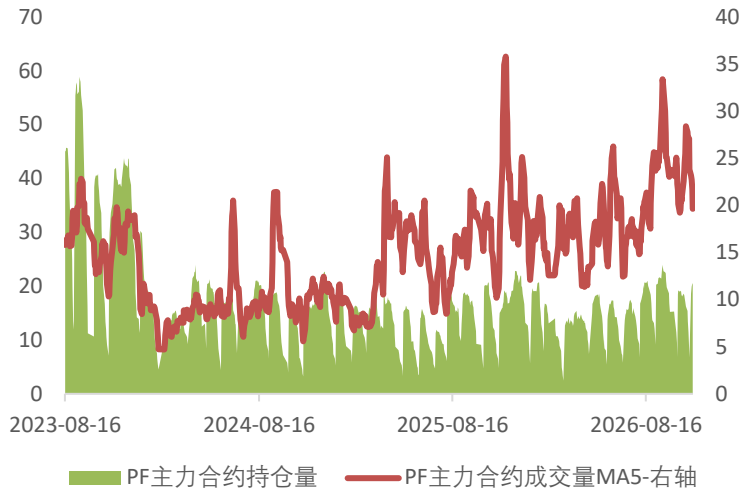
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

短纤/瓶片期货市场

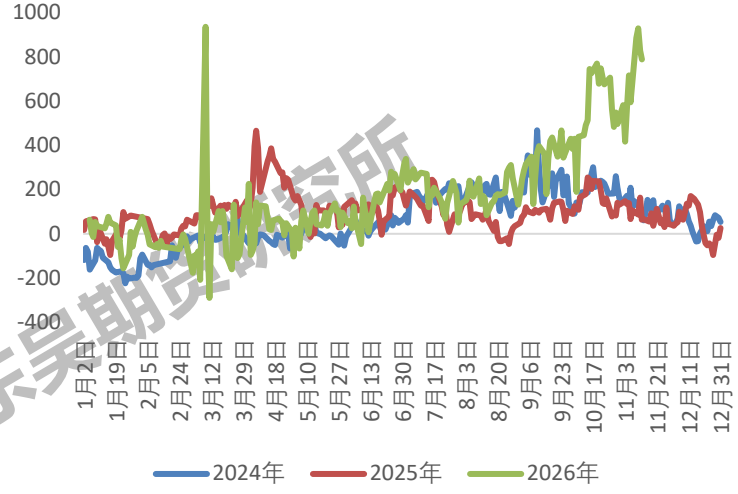
短纤主力合约收盘价及基差（单位：元/吨）



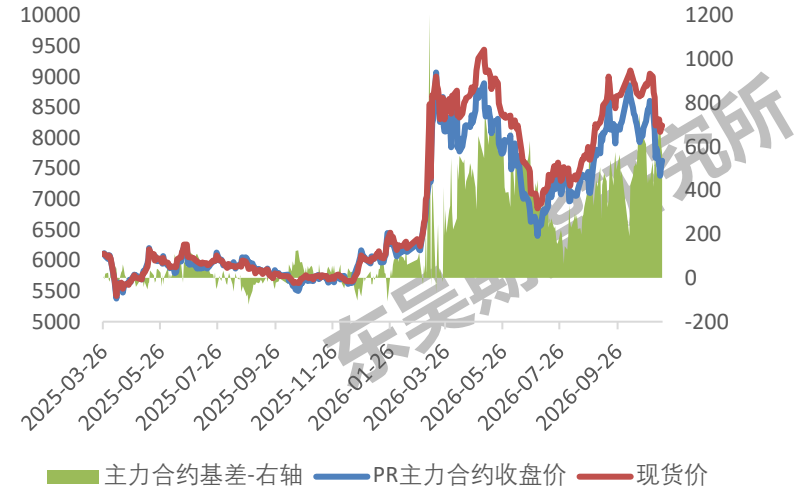
短纤主力合约持仓量和成交量MA5（单位：万手）



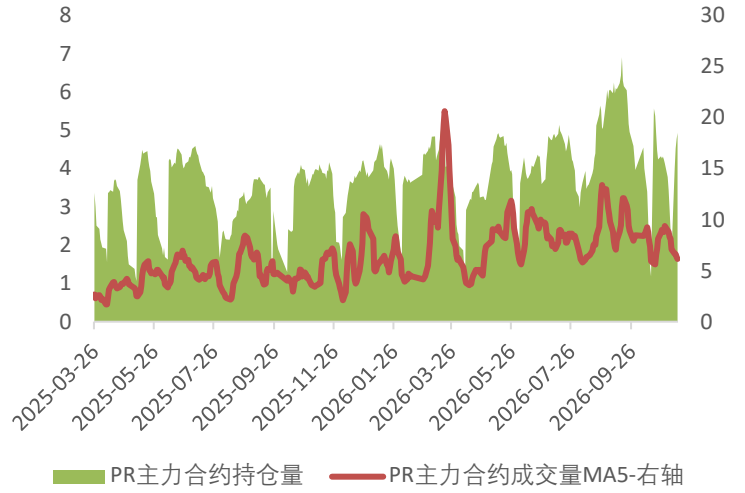
短纤基差季节性（单位：元/吨）



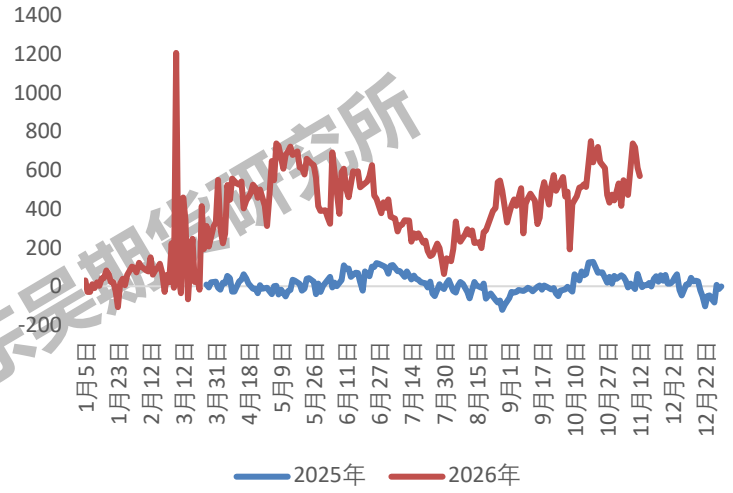
瓶片主力合约收盘价及基差（单位：元/吨）



瓶片主力合约持仓量和成交量MA5（单位： 万手）



瓶片基差季节性（单位： 元/吨）



资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货 SOOCHOW FUTURES

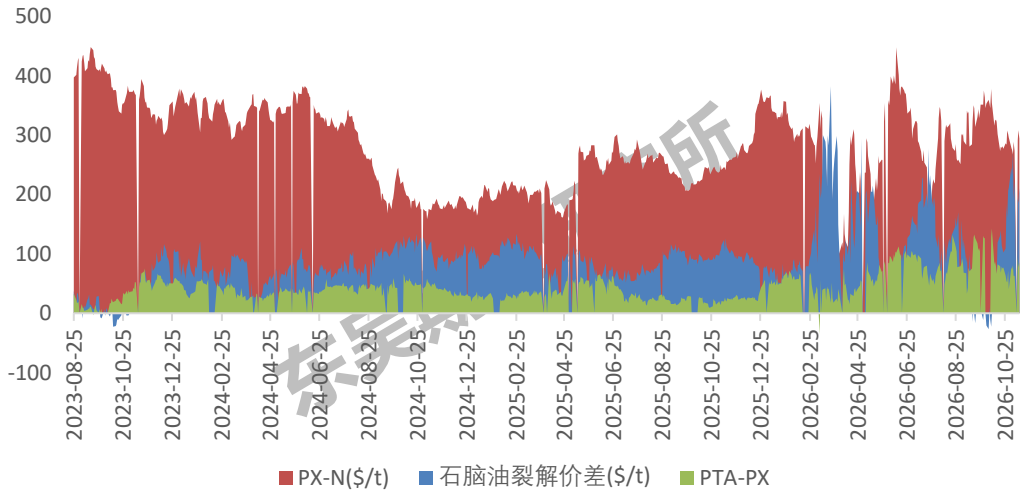
东吴期货
SOOCHOW FUTURES

03

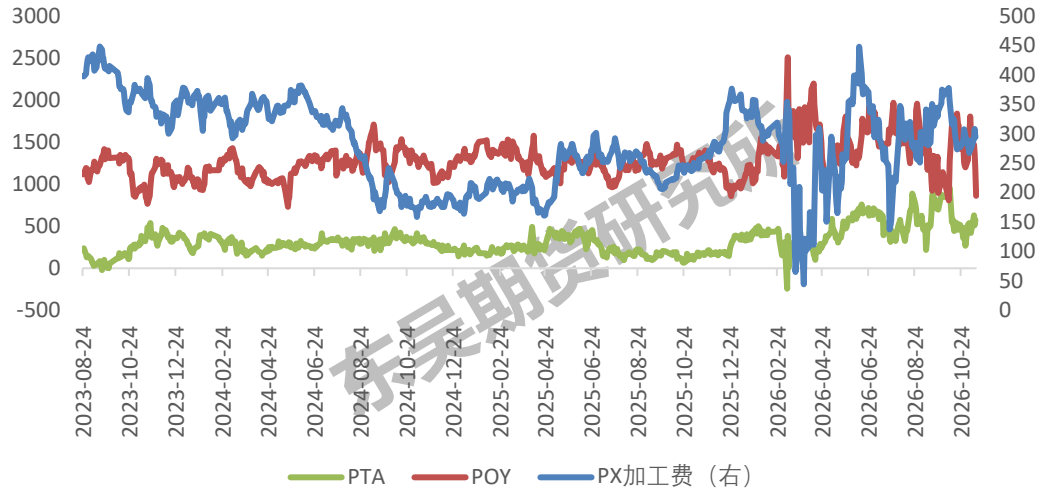
价差和利润

产业链利润和加工费概览

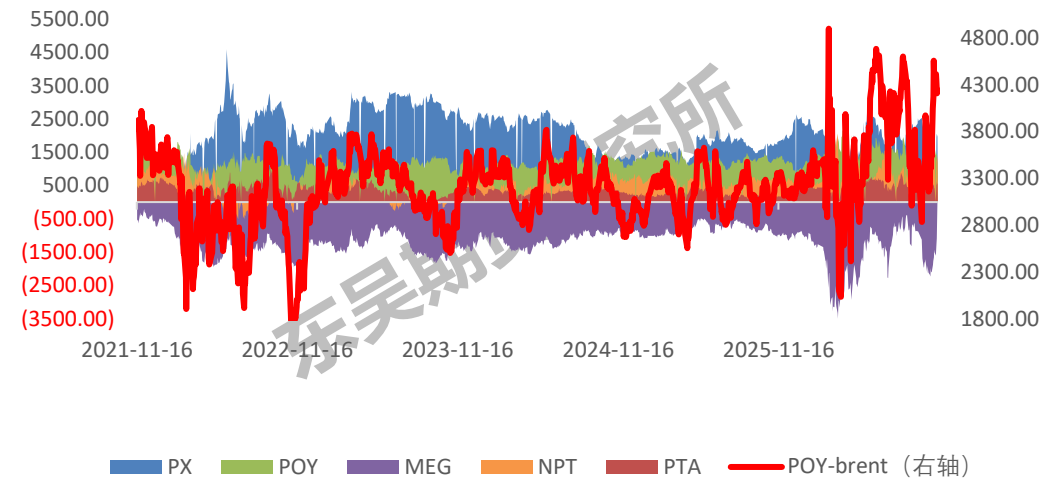
上游利润分布（单位：元/吨、美元/吨）



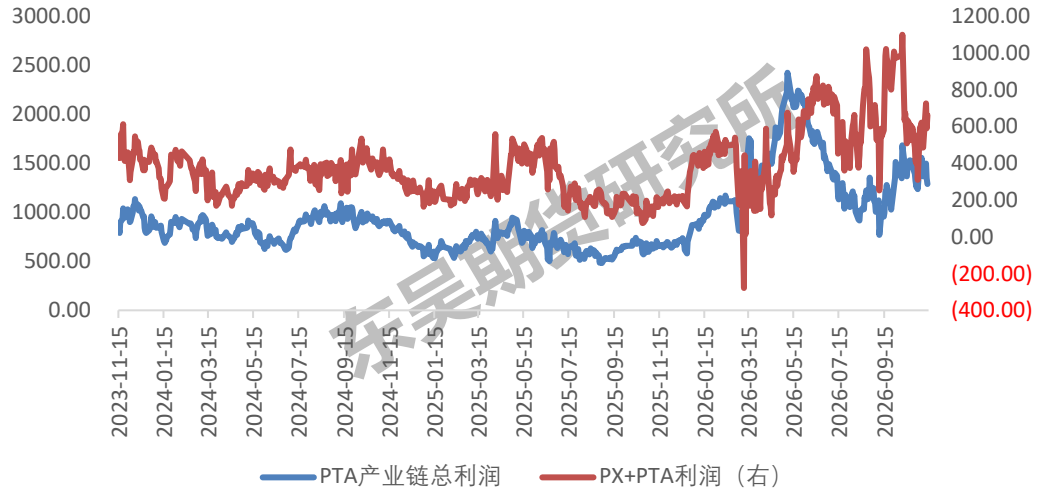
PX-PTA-POY加工费（单位：元/吨、美元/吨）



产业链利润分布（单位：元/吨、美元/吨）



产业链总利润和PX+PTA利润（单位：元/吨、美元/吨）



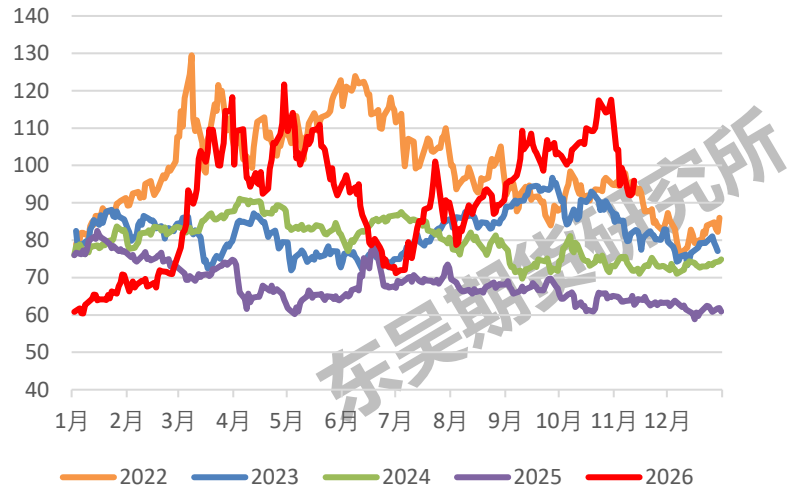
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货研究所

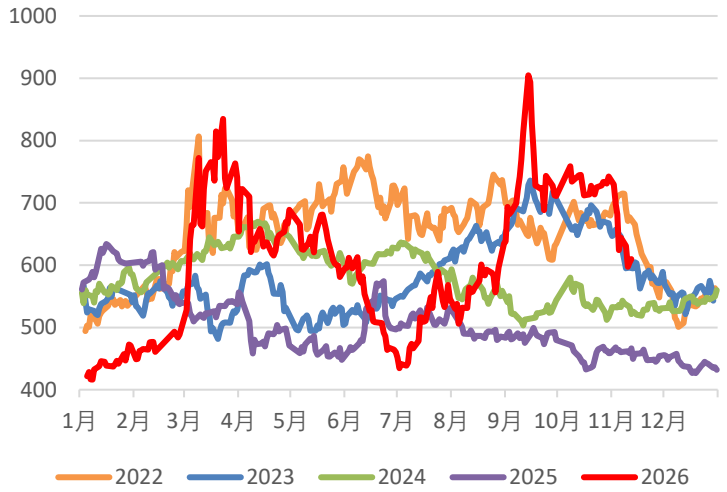
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

原油、石脑油：周初美方表示短期不会重启对伊朗军事打击，供应风险缓和，国际油价延续跌势，但是临近周末特朗普表示不会和伊朗签订协议，谈判前景尚不明朗，油价有所反弹。

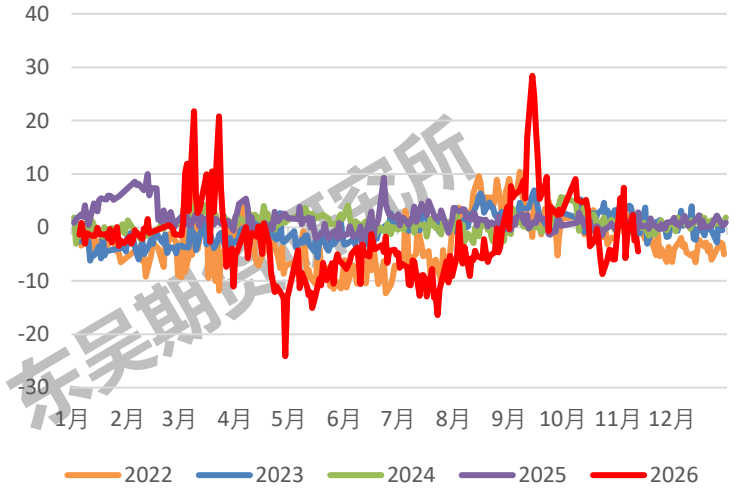
Brent原油（单位：美元/桶）



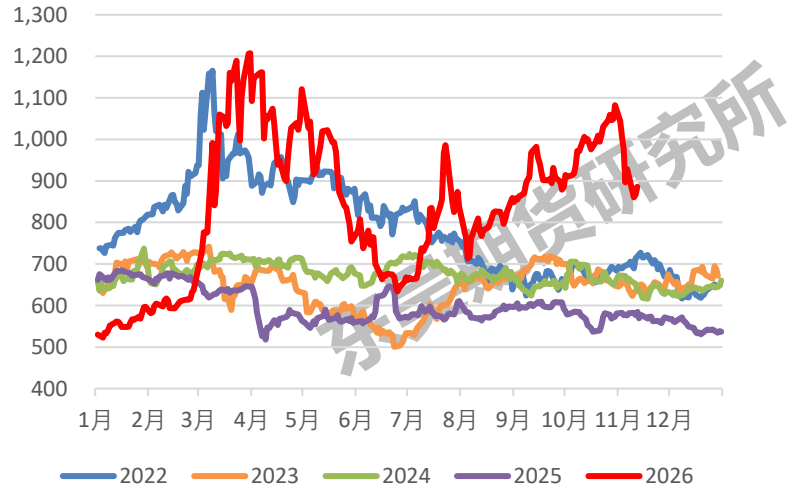
SC原油（单位：元/桶）



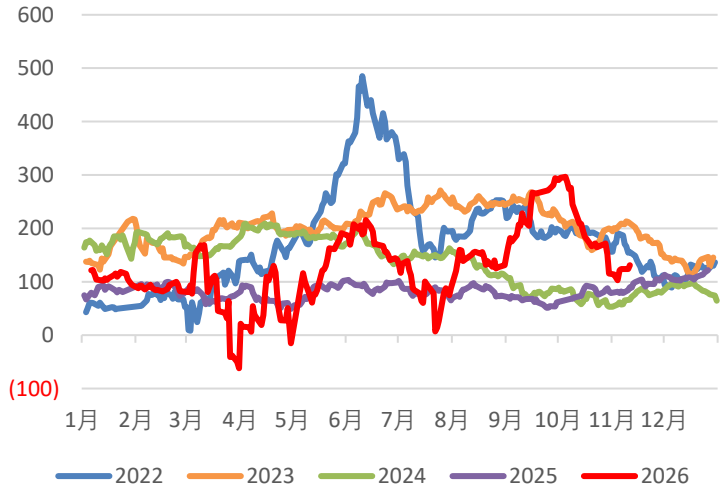
SC-Brunt价差（单位：美元/桶）



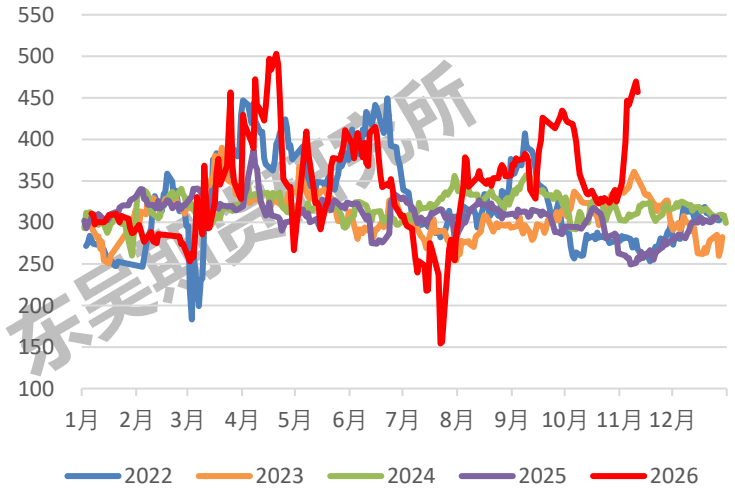
石脑油日本CFR（单位：美元/吨）



石脑油重整利润（单位：美元/吨）



石脑油裂解利润（单位：美元/吨）



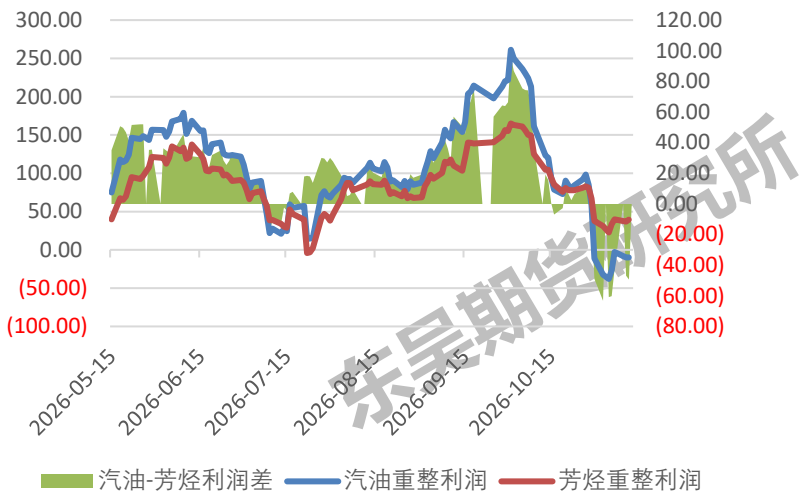
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货研究所

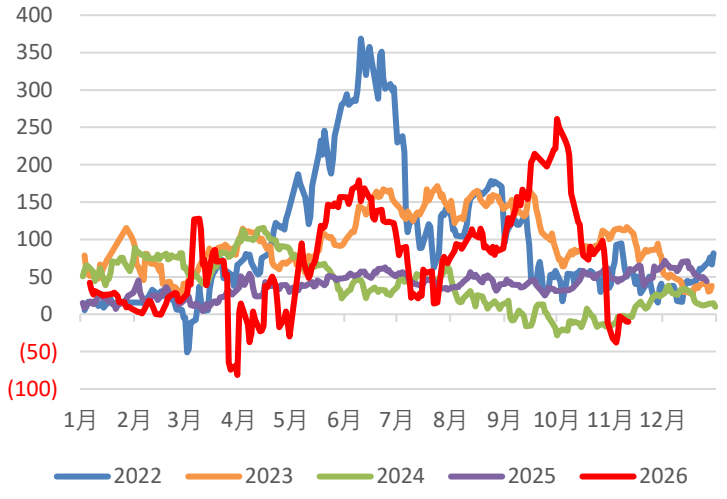
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

汽油：汽油需求进入淡季，芳烃重整利润好于汽油型重整

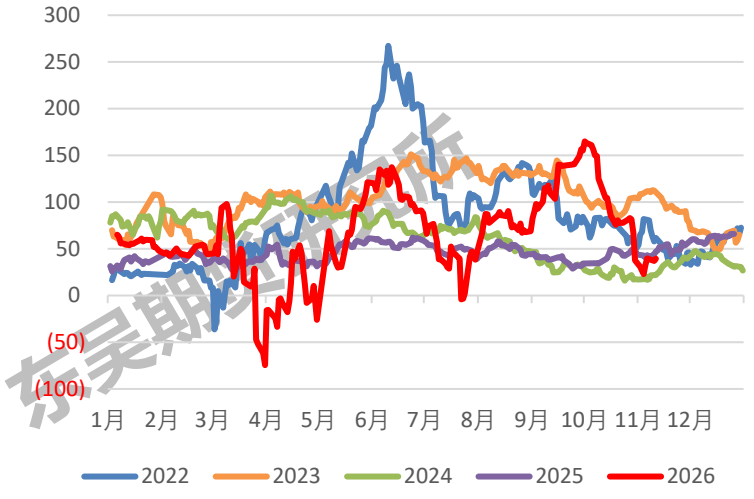
汽油-芳烃利润差（单位：美元/吨）



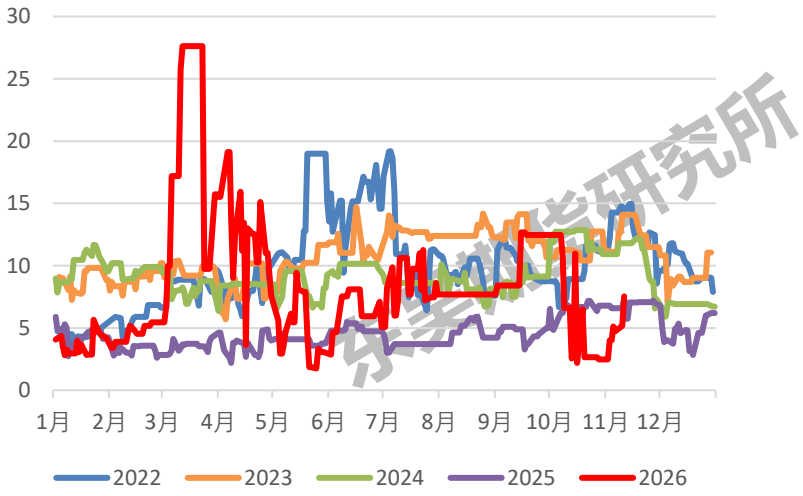
汽油重整利润（单位：美元/吨）



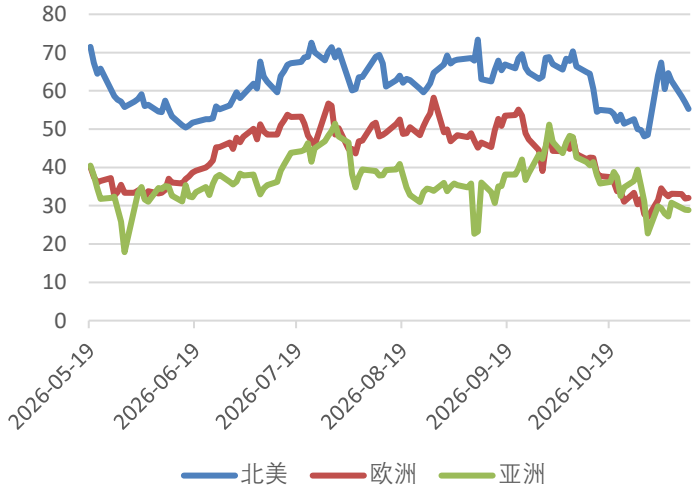
芳烃重整利润（单位：美元/吨）



亚洲辛烷值价差（单位：美元/桶）



亚洲、欧洲、北美3-2-1裂解价差（单位：美元/桶）

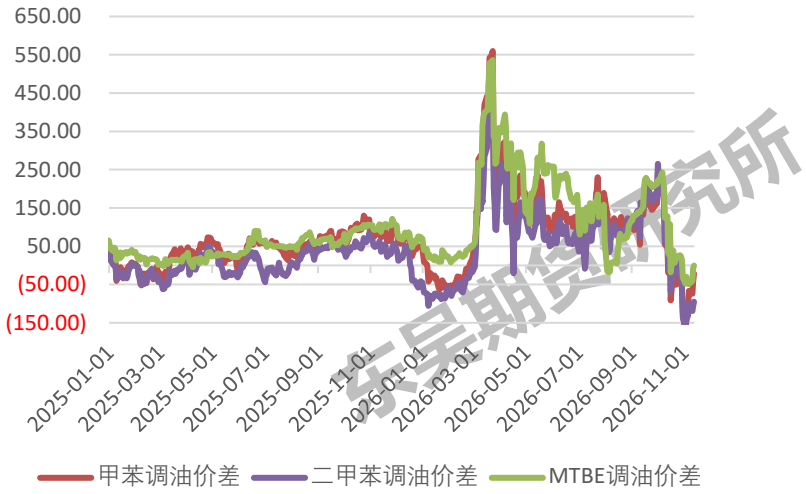


东吴期货研究所

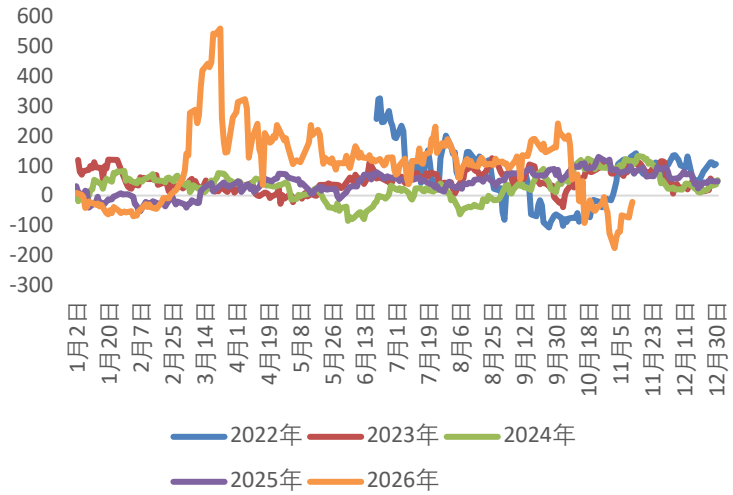
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

芳烃调油/化工价差：调油价差边际改善，但是芳烃化工利润仍好于调油

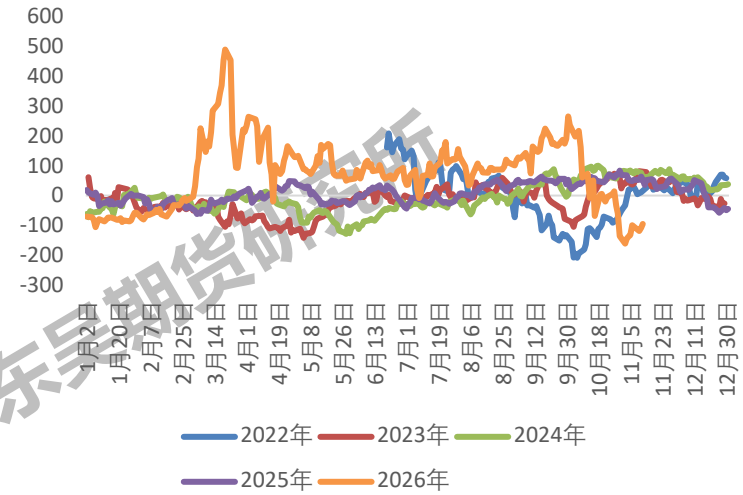
甲苯、二甲苯、MTBE调油价差（单位：美元/吨）



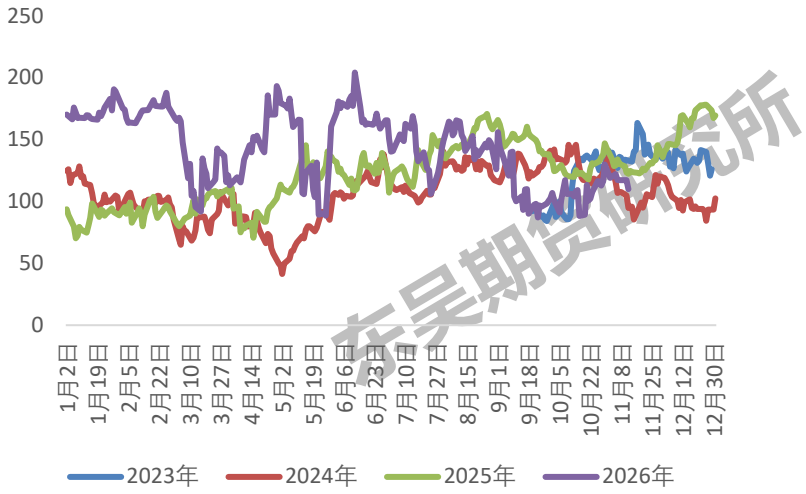
甲苯调油价差（单位：美元/吨）



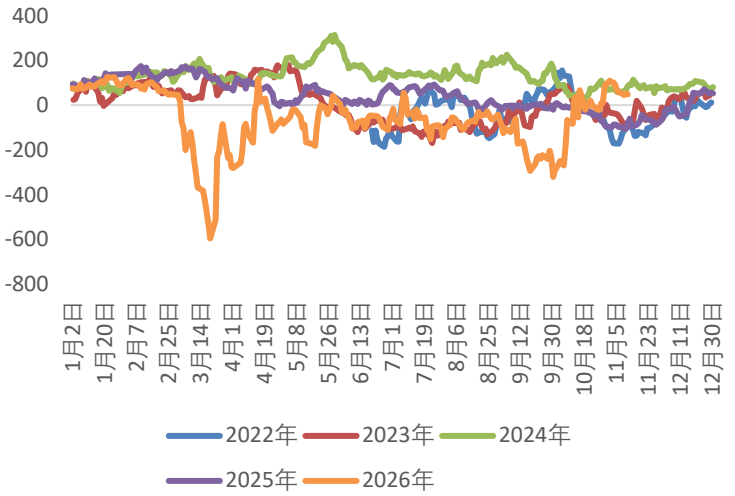
二甲苯调油价差（单位：美元/吨）



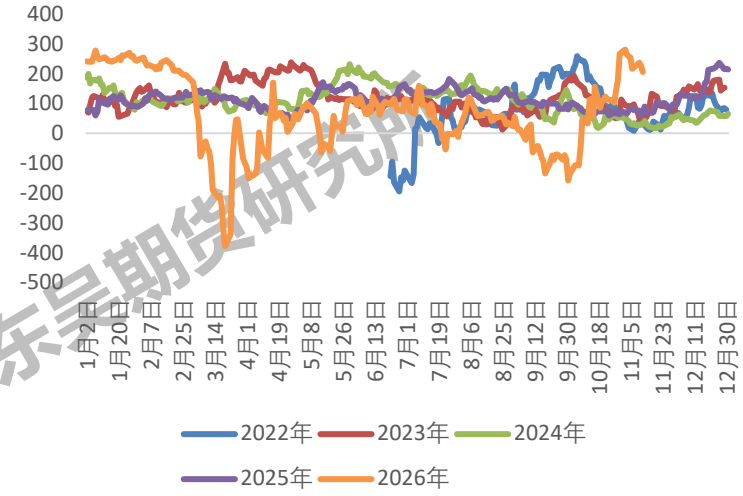
PX-MX（单位：美元/吨）



甲苯化工-调油（单位： 美元/吨）



二甲苯化工-调油（单位： 美元/吨）

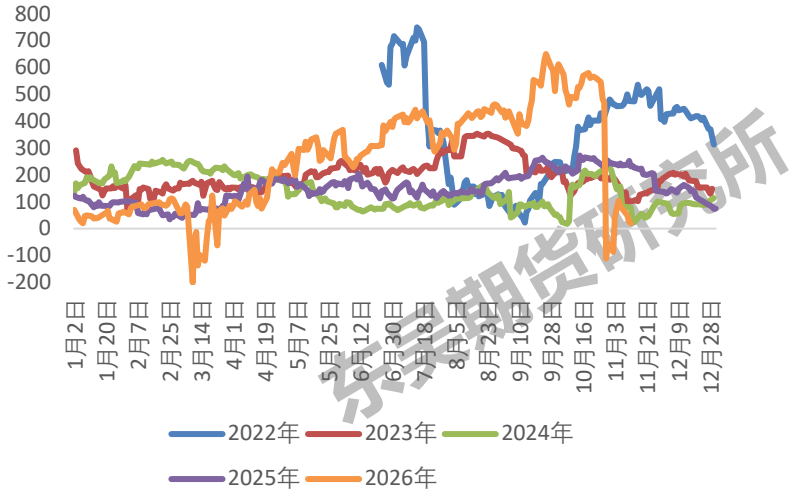


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

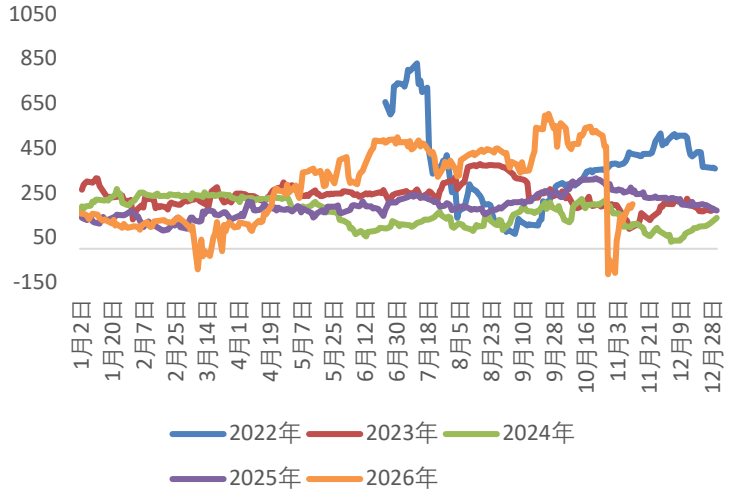
东吴期货研究所

芳烃美亚价差：甲苯、二甲苯美亚价差低位反弹，纯苯美亚价差持续走弱

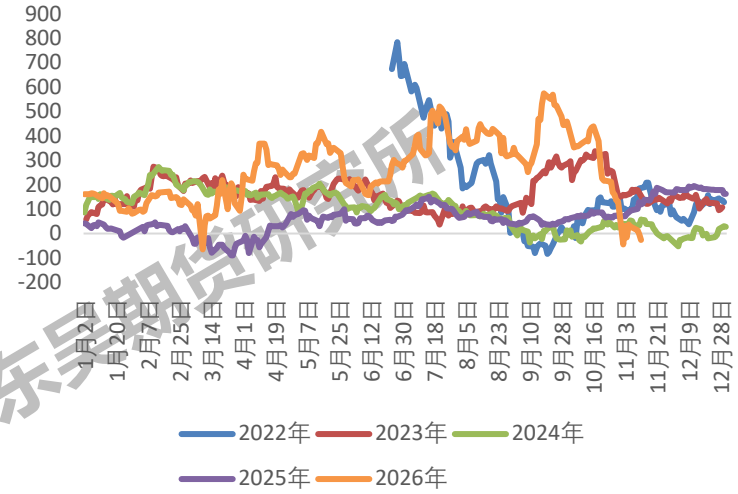
二甲苯美国-亚洲（单位：美元/吨）



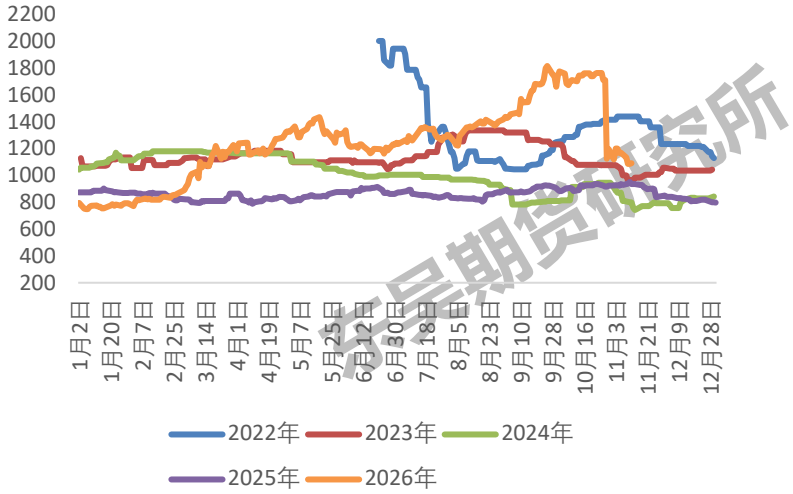
甲苯美国-亚洲（单位：美元/吨）



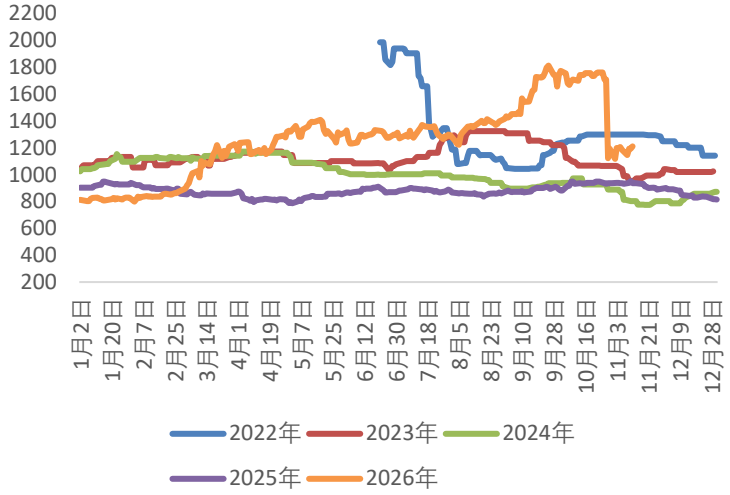
纯苯美国-亚洲（单位：美元/吨）



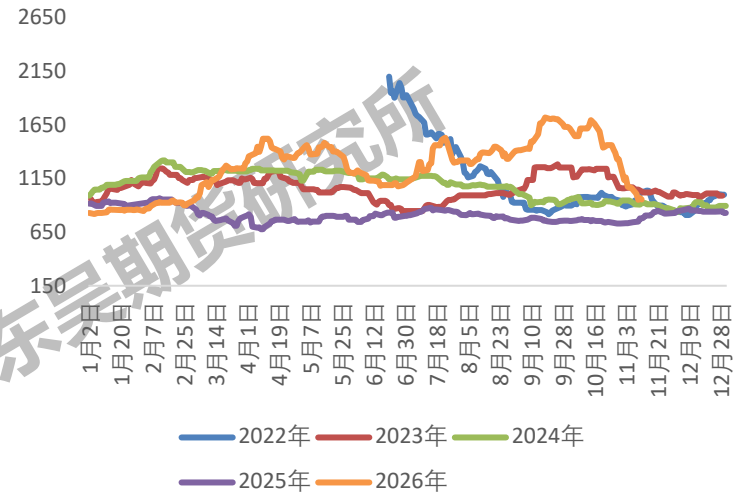
二甲苯美湾FOB（单位：美元/吨）



甲苯美湾FOB（单位： 美分/磅）



纯苯美湾FOB（单位： 美分/磅）



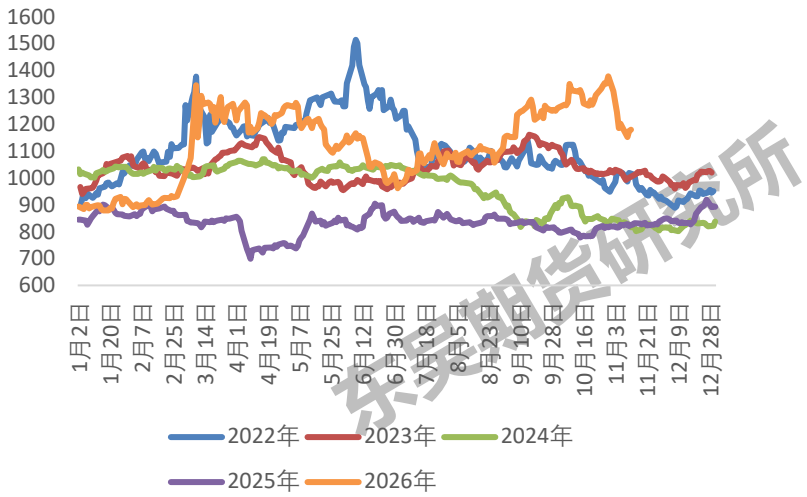
东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

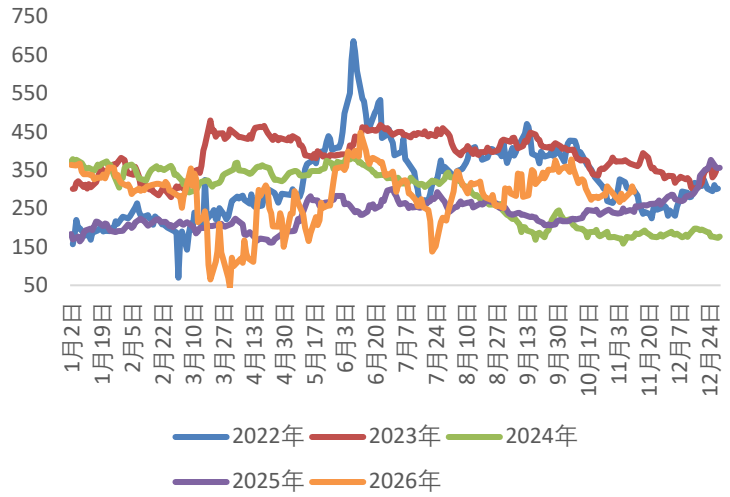
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

PX、TA价格和加工费：本周PX、PTA现货价格企稳，PTA加工费环比回升，PX加工费低位震荡

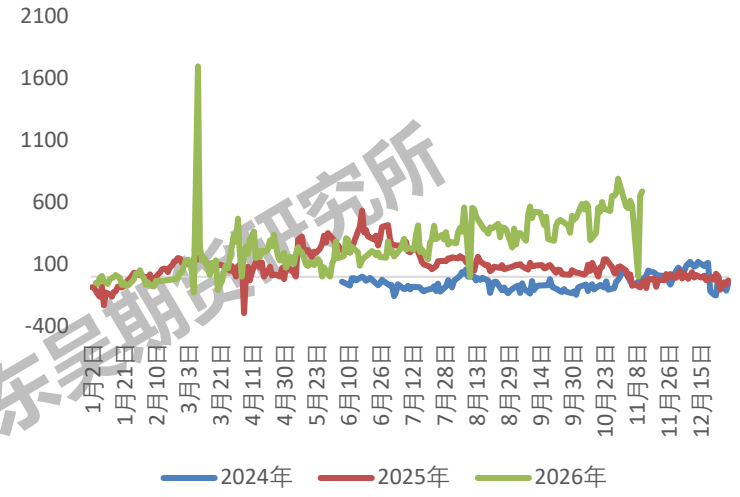
PX台湾CFR（单位：美元/吨）



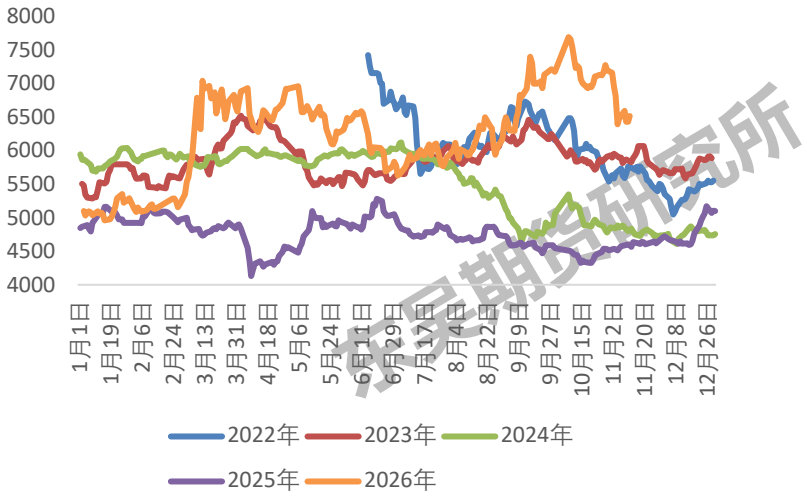
PX-N（单位：美元/吨）



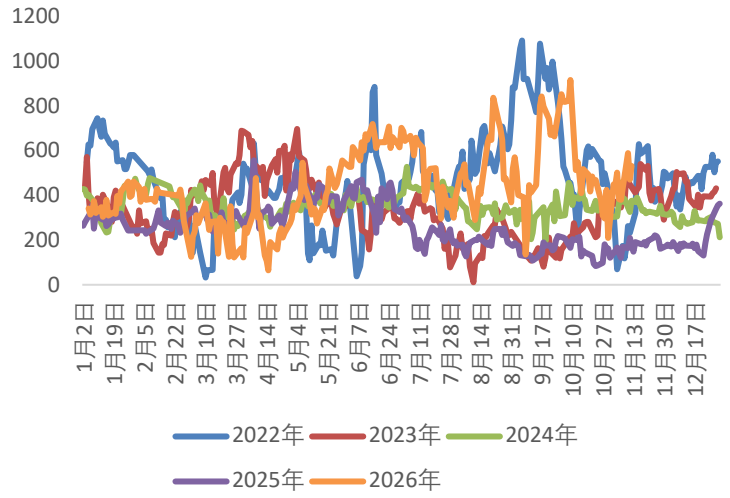
PX基差（单位：元/吨）



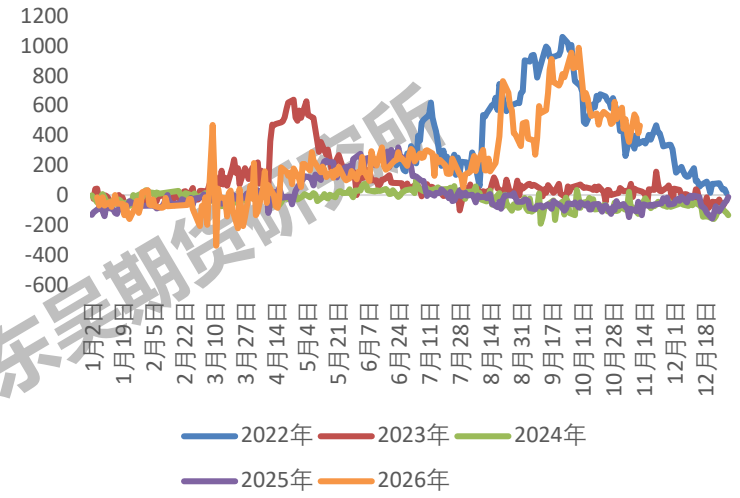
PTA国内现货价（单位：元/吨）



PTA加工费（单位：美元/吨）



PTA基差（单位：美元/吨）

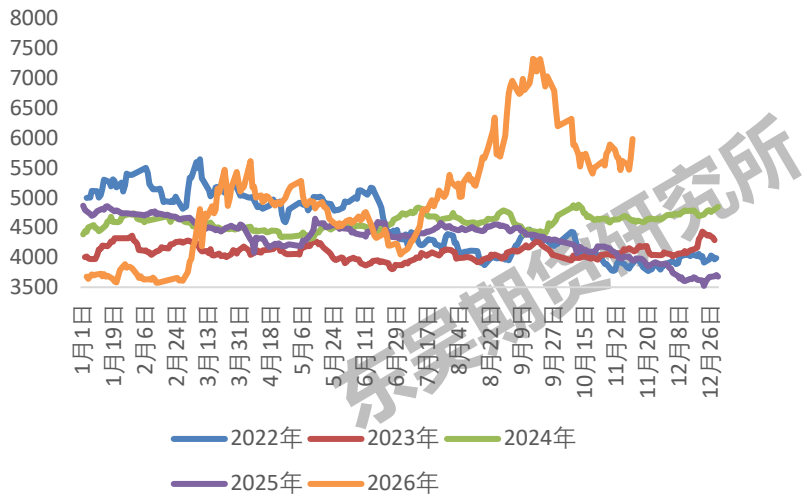


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

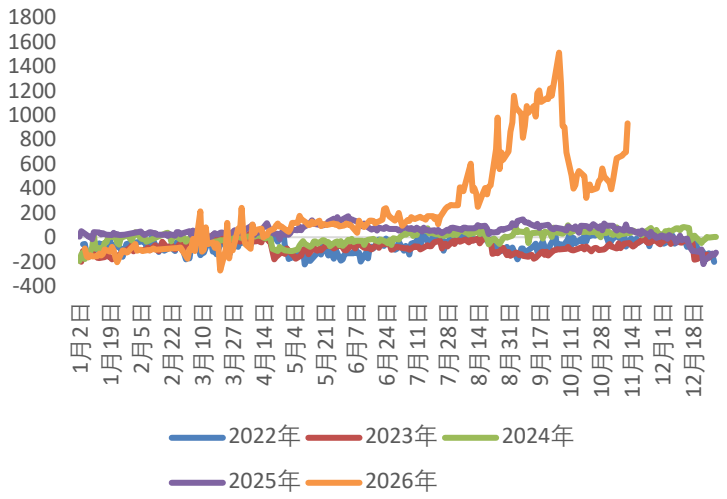
东吴期货研究所

乙二醇价格和加工费：乙二醇供应紧张基差走强，现货带动盘面上涨，石脑油一体化利润回升。

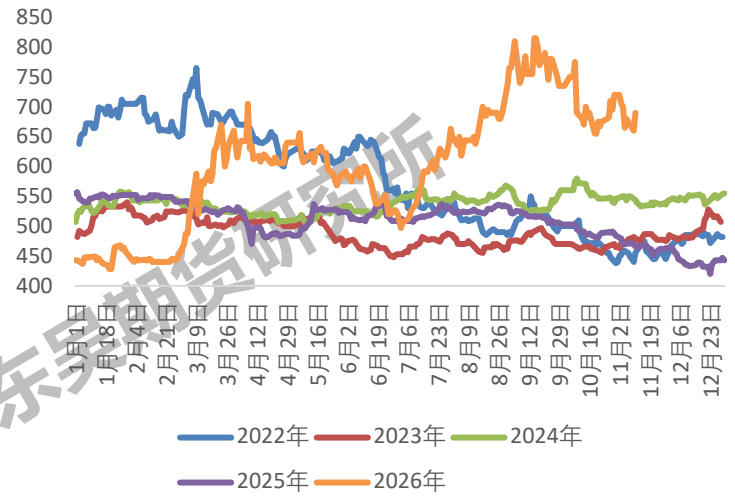
乙二醇华东市场价（单位：元/吨）



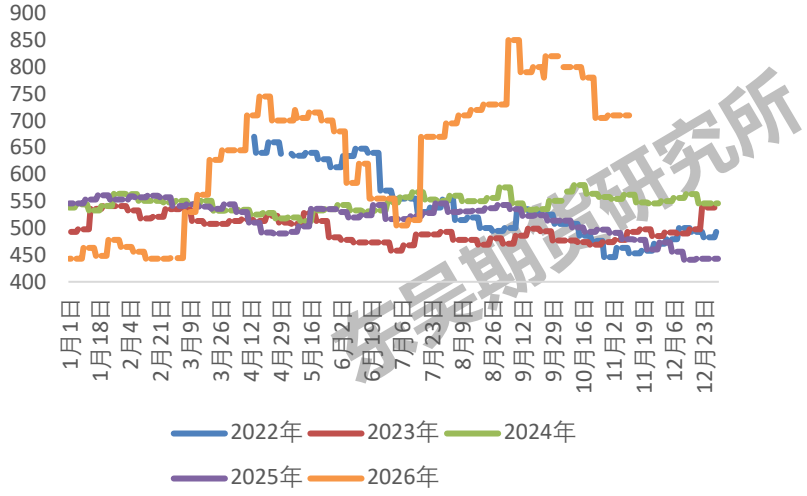
乙二醇基差（单位：元/吨）



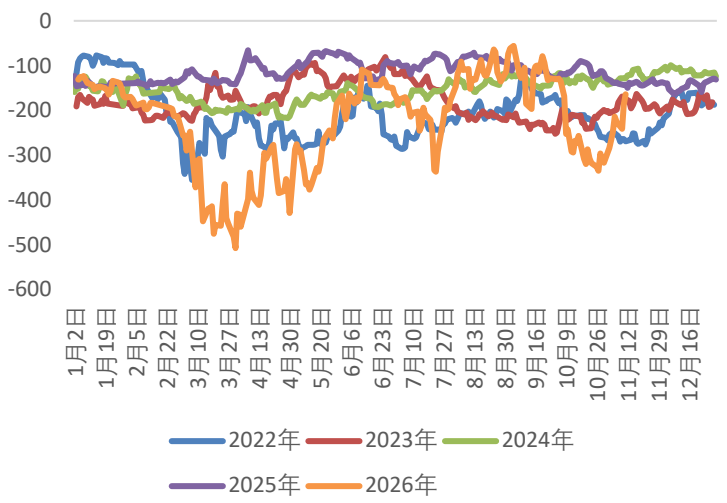
乙二醇中国CFR（单位：元/吨）



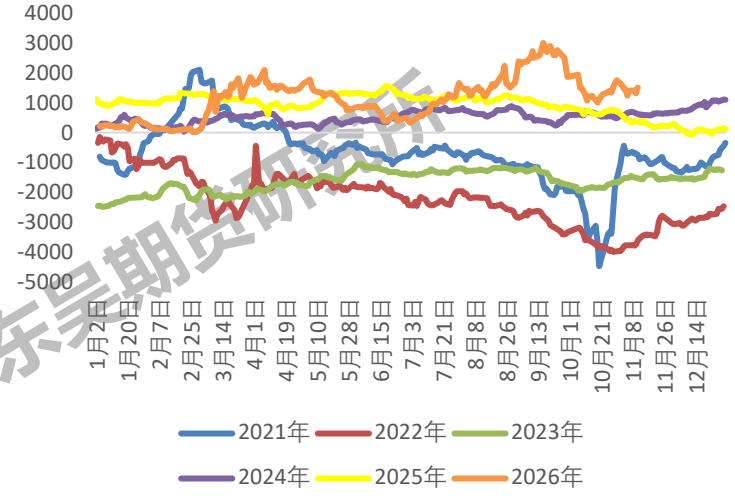
乙二醇东南亚CFR（单位：元/吨）



石脑油一体化制生产毛利（单位：元/吨）



煤基合成气制生产毛利（单位： 元/吨）

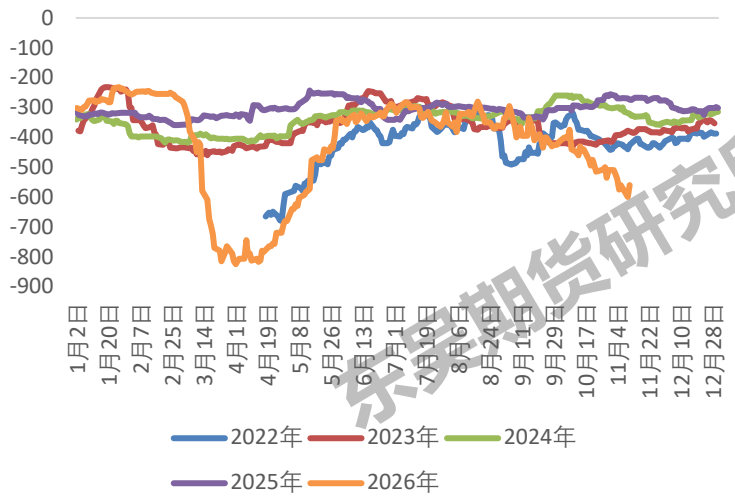


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

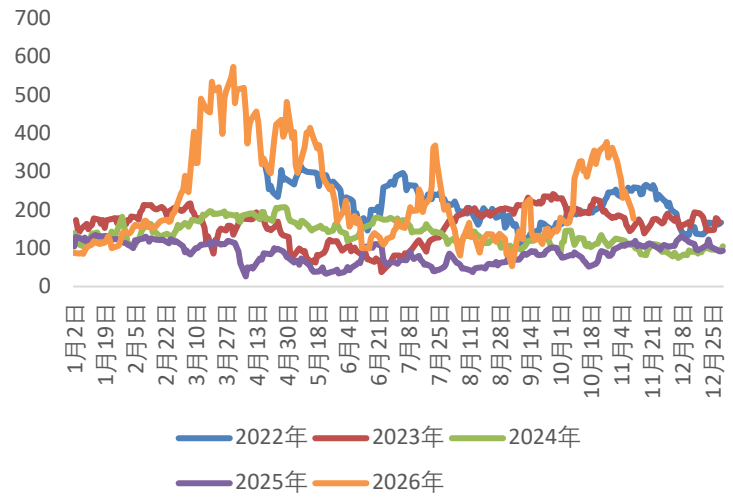
东吴期货研究所
SOOCHOW FUTURES

乙二醇相对估值：随着乙二醇价格上涨，环氧乙烷相对利润下滑，后续关注是否有EO转产EG

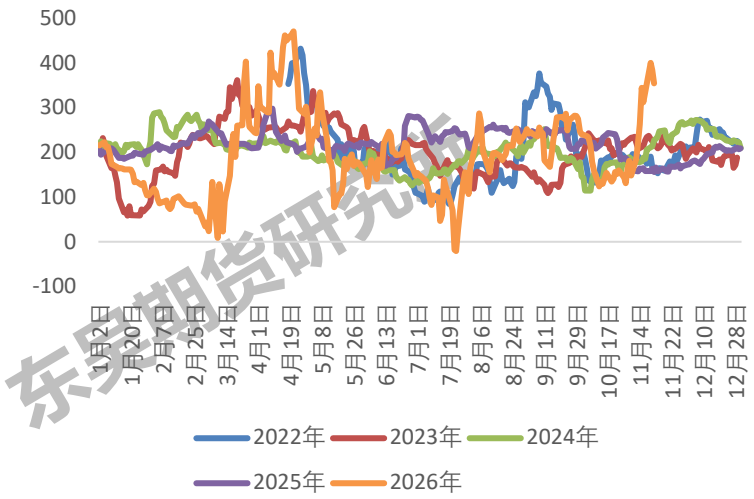
乙二醇-乙烯价差（单位：美元/吨）



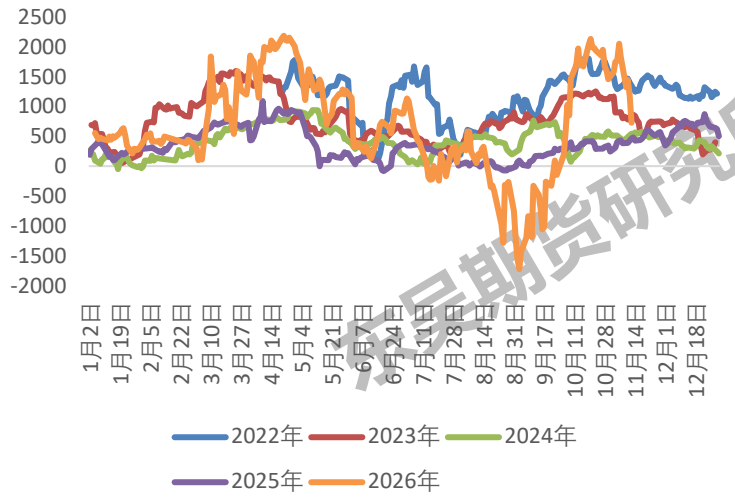
乙二醇-石脑油价差（单位：美元/吨）



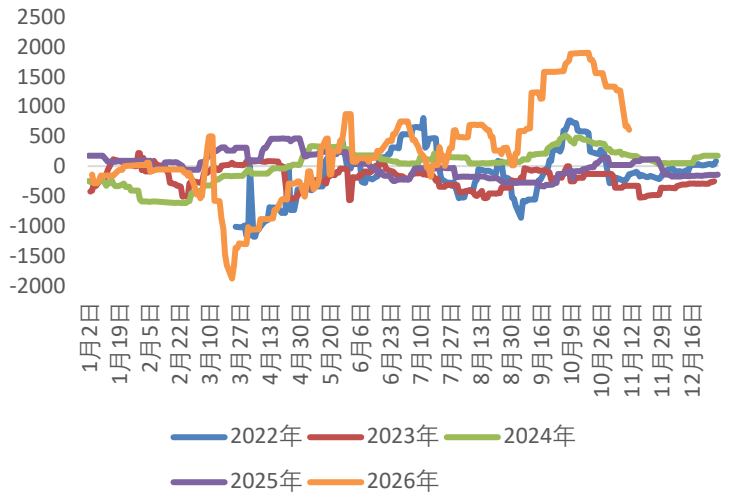
乙烯－石脑油价差（单位：美元/吨）



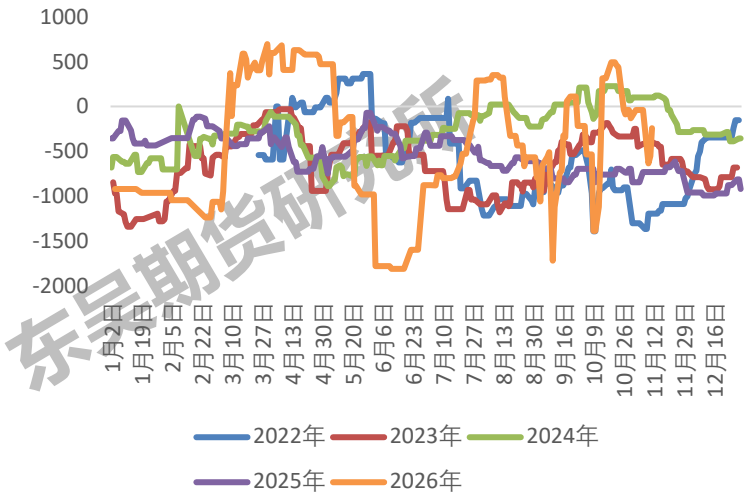
EO-1.3EG（单位：元/吨）



外采进口乙烯制环氧乙烷生产毛利（单位：元/吨）



甲醇制烯烃法环氧乙烷生产毛利（单位： 元/吨）



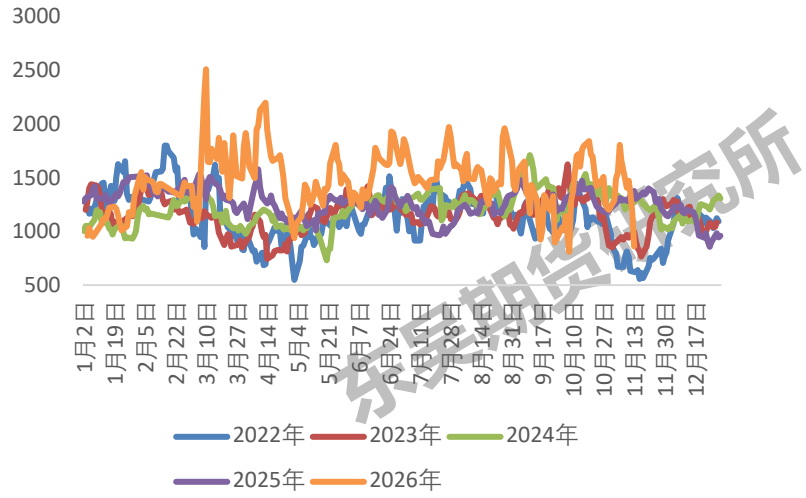
东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

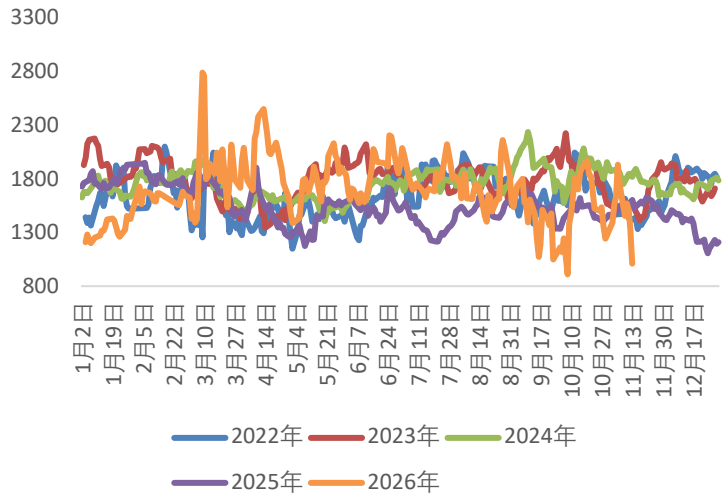
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

聚酯利润：本周聚酯现货加工利润下滑，主因乙二醇上涨侵蚀聚酯利润

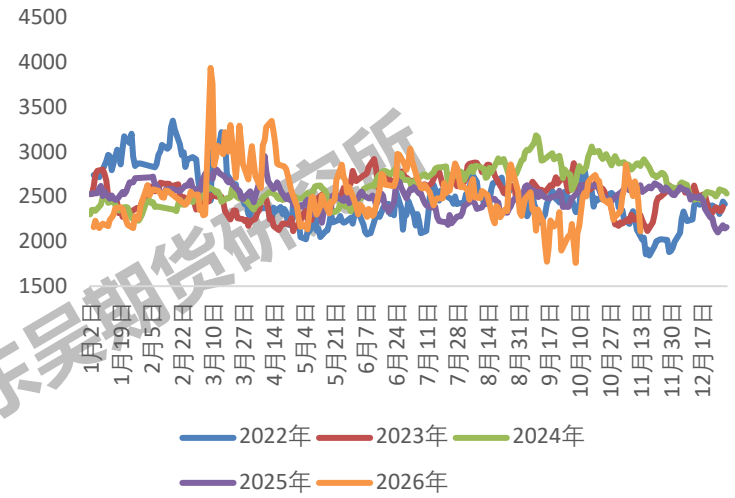
POY利润（单位：元/吨）



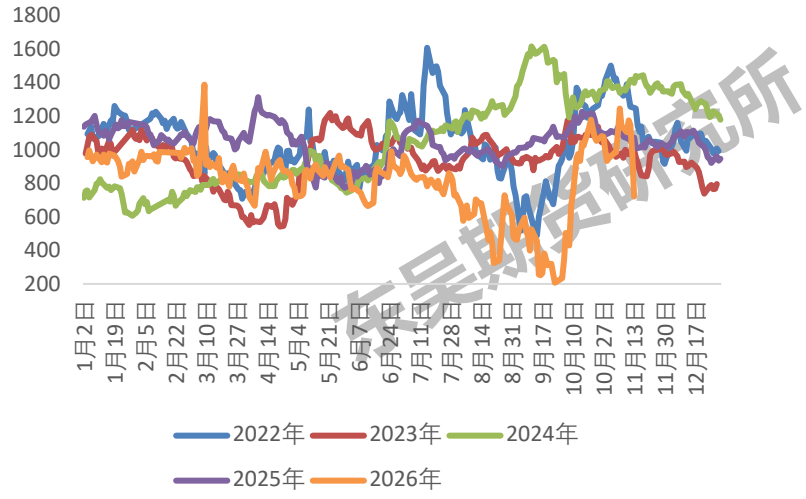
FDY利润（单位：元/吨）



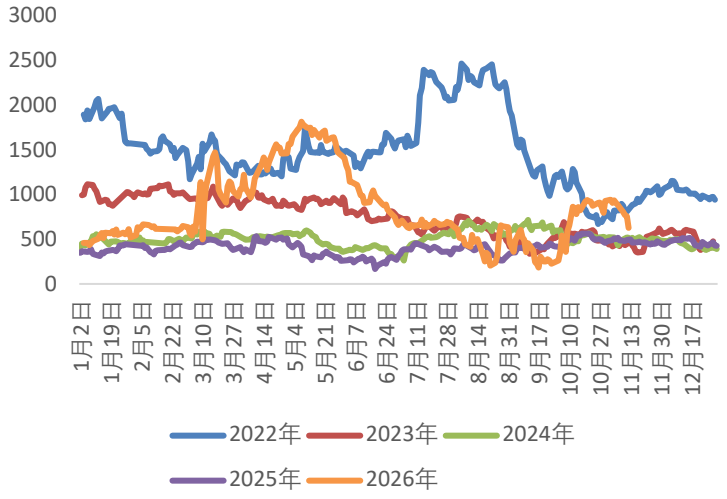
DTY利润（单位：元/吨）



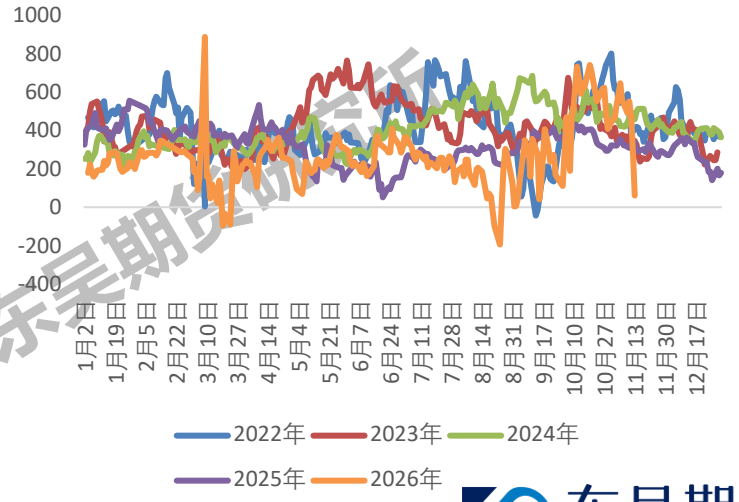
涤纶短纤利润（单位：元/吨）



PET瓶片利润（单位： 元/吨）



PET切片利润（单位： 元/吨）



东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货 SOOCHOW FUTURES

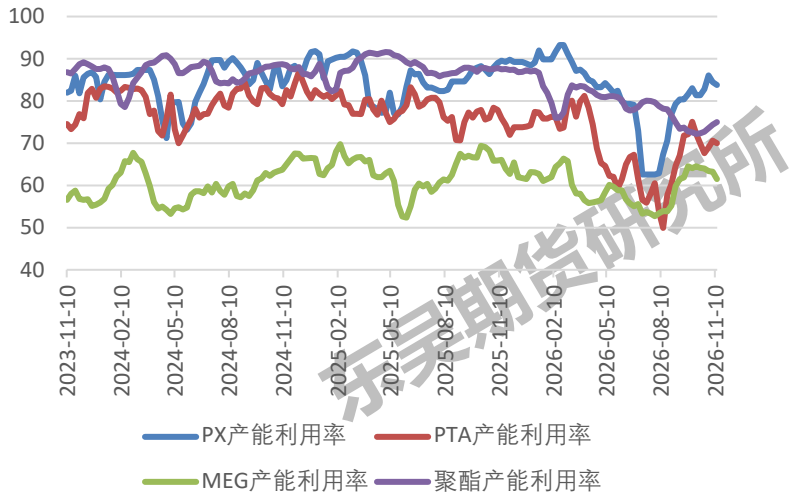
东吴期货
SOOCHOW FUTURES

04

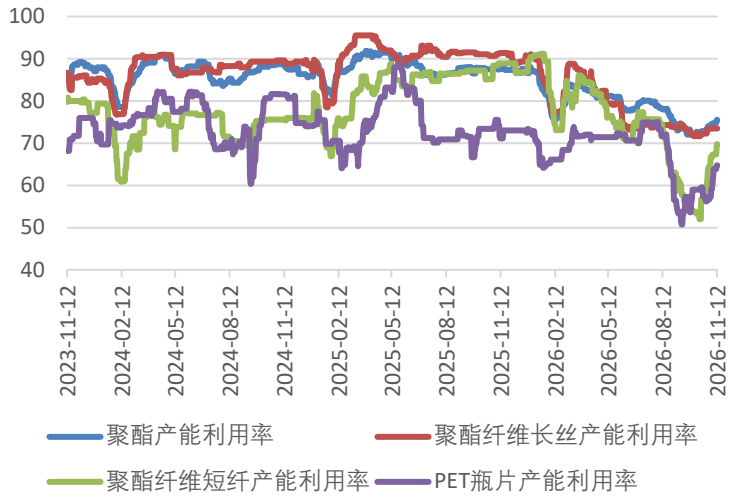
供需和库存

产业链供需概览

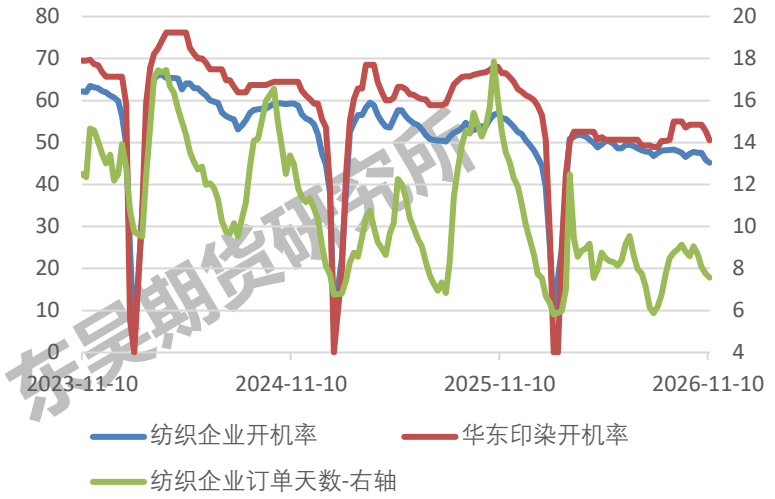
上游负荷（单位：%）



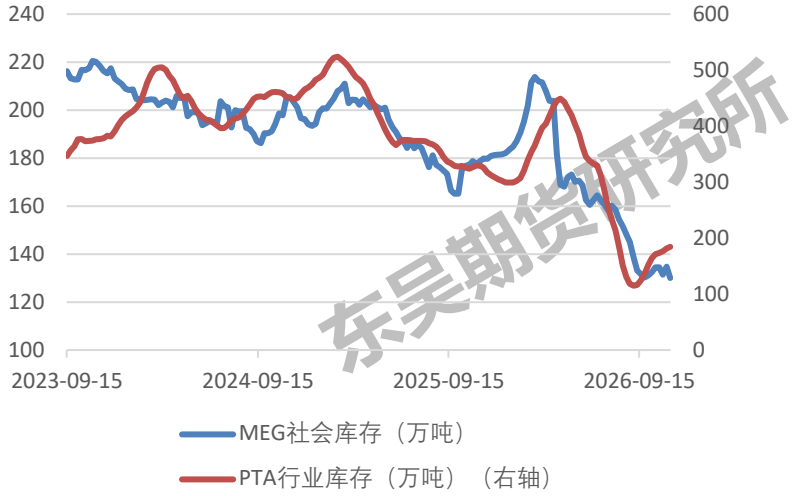
聚酯负荷（单位：%）



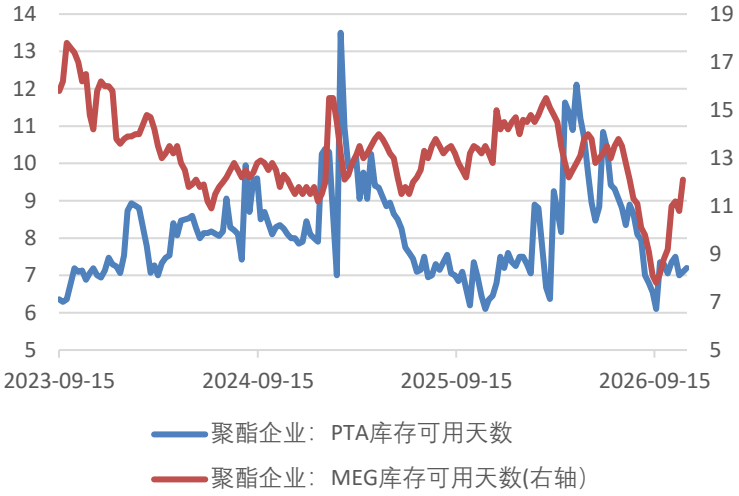
纺织终端负荷（单位：%）



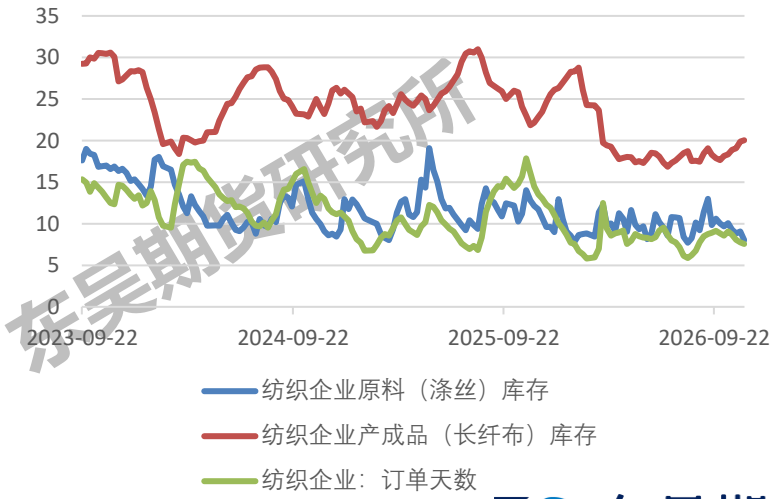
上游库存（单位：万吨）



聚酯企业原料库存可用天数（单位：天）



纺织企业库存可用天数（单位：天）

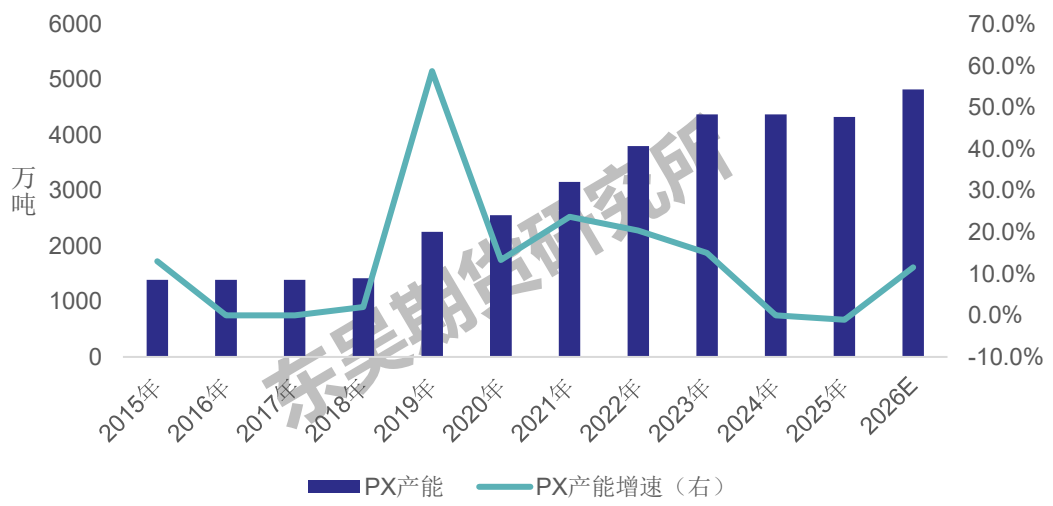


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货研究所

PX装置：本周个别装置负荷调整，整体开工率小幅下降。海南炼化60万吨装置，扬子石化34万吨装置，福佳70万吨装置延续检修。

PX产能及增速（单位：万吨、%）



PX投产计划

时间	企业	工艺	产能	计划投产时间
2026年	华锦阿美	芳烃联合装置	200	2026年Q3
	福佳大化	改扩建	30	待定
	裕龙石化		200	待定，取决于批文下发进度
	合计		540	
2027年	九江石化	芳烃联合装置	150	
	古雷石化		200	可能延后至2028
	合计		350	
2028年	扬子石化	芳烃联合装置	100	2028年3月
	合计		100	
2029年	河北鑫海		200	
	中石化塔河炼化	芳烃联合装置	80	
	合计		280	

国内PX检修装置@20261113

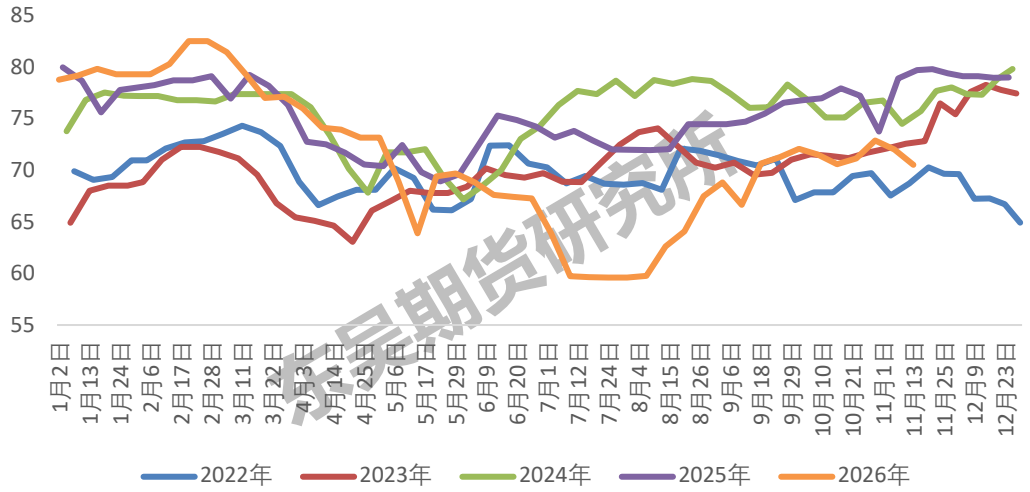
地区	集团	企业	工艺流程	产能（万吨/年）	负荷	装置情况	备注
山东	中化集团	中化弘润	外采石脑油	80	0%	停车	长停装置
福建	福建炼油化工集团	福建联合	炼化一体化	100	60-70%	降负运行	3月中降低负荷
海南	中石化	海南炼化	炼化一体化、外采MX	60	0%	停车	6月底检修，重启时间未定
辽宁	福佳大化集团	大连福佳化	外采石脑油、MX	70	0	停车	检修中
福建	中化集团	中化泉州	炼化一体化	80	80%	降负运行	2026年1月26日重启；3月降低负荷

东吴期货研究所

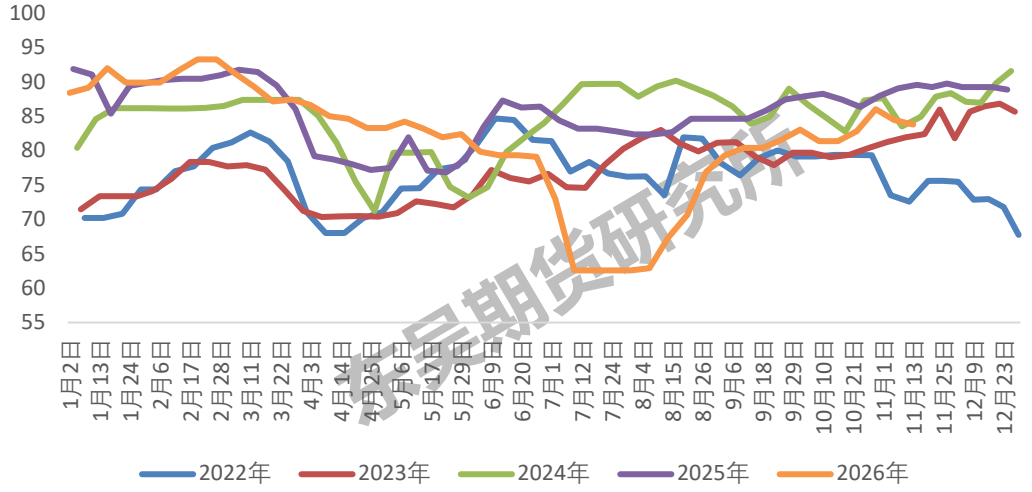
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

PX 供应：本周PX产量为69.48万吨，环比-0.75%。国内PX周均产能利用率83.8%，环比-0.64%。亚洲PX周度平均产能利用率70.53%，环比-1.49%。

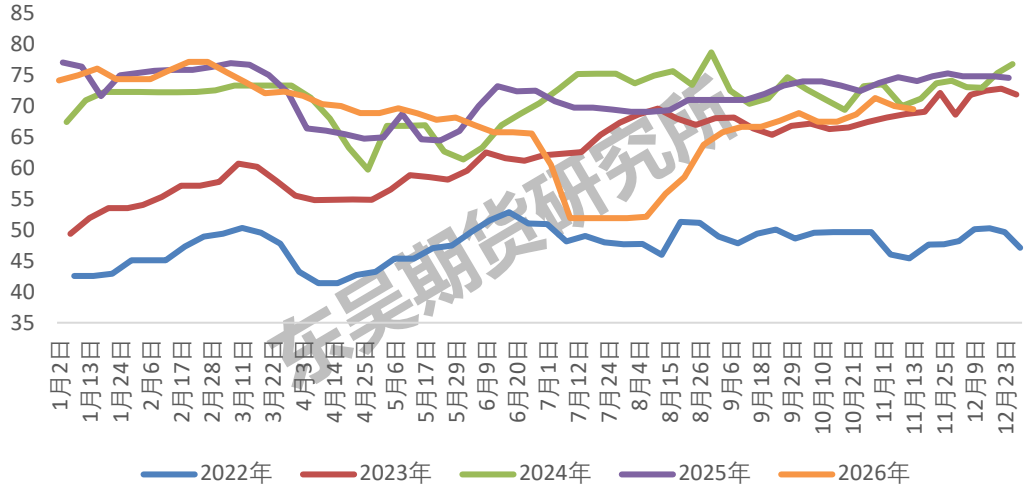
PX产能利用率（亚洲）（单位：%）



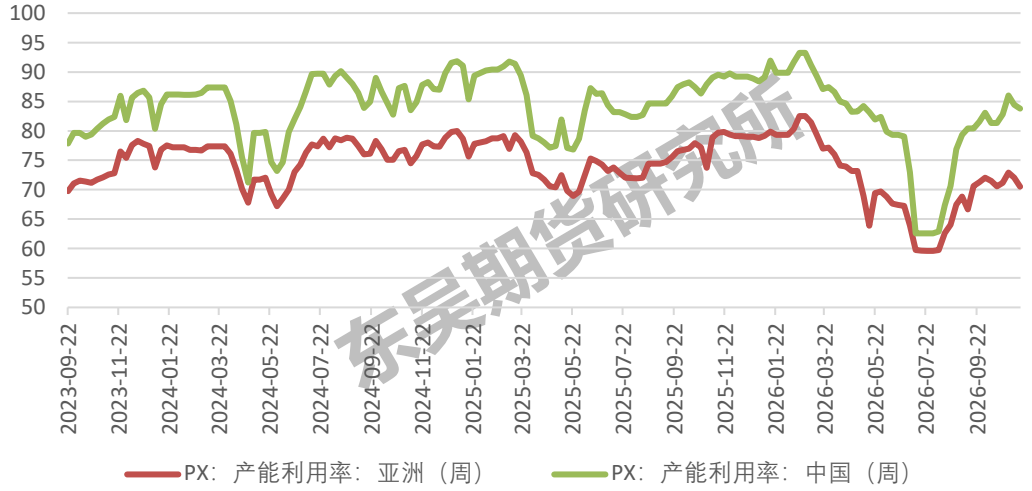
PX产能利用率（中国）（单位：%）



PX产量（单位：万吨）



PX产能利用率（单位：%）



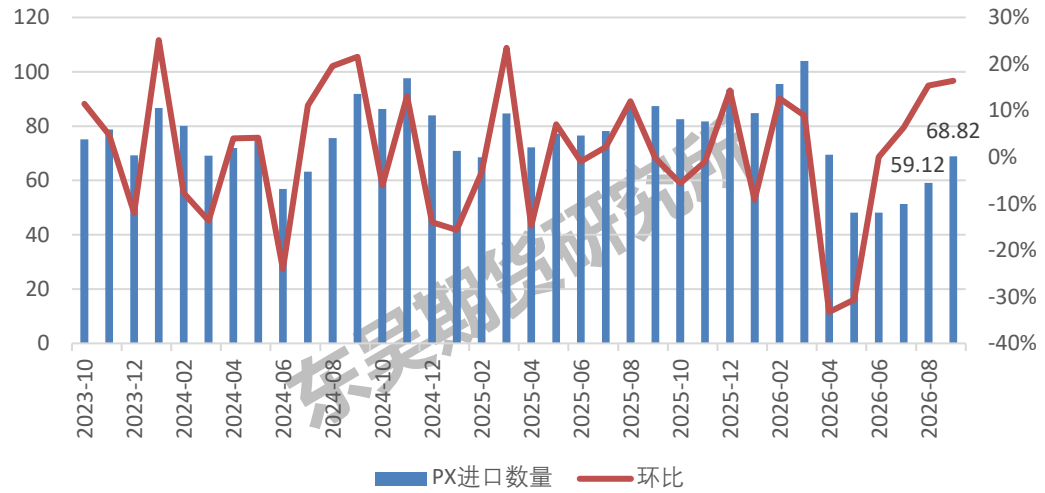
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货研究所

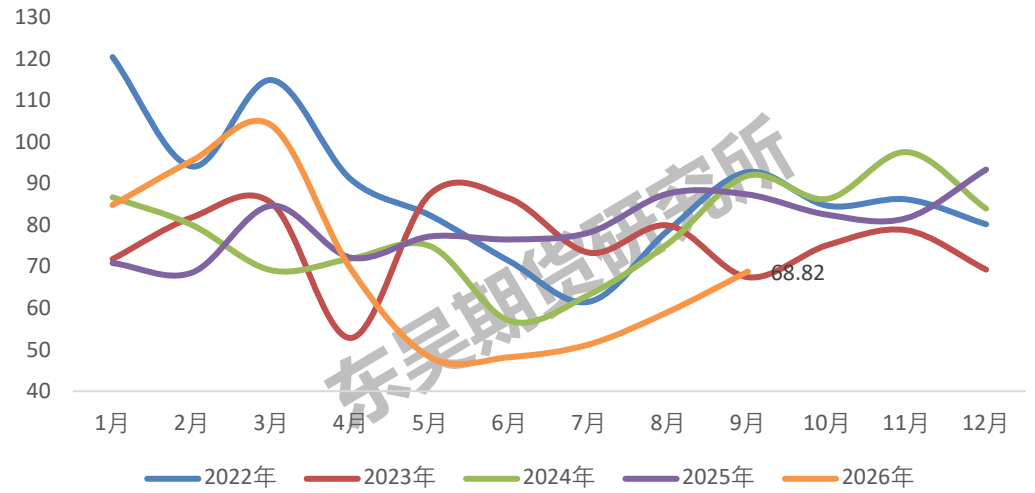
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

PX进口： PX进口量继续回升。9月中国PX进口68.82万吨，较上月增加9.70万吨，涨幅PX进口前三甲分别韩国34万吨、日本12.9万吨、中国台湾12.8万吨。16.40%。10月进口量预计65万吨。

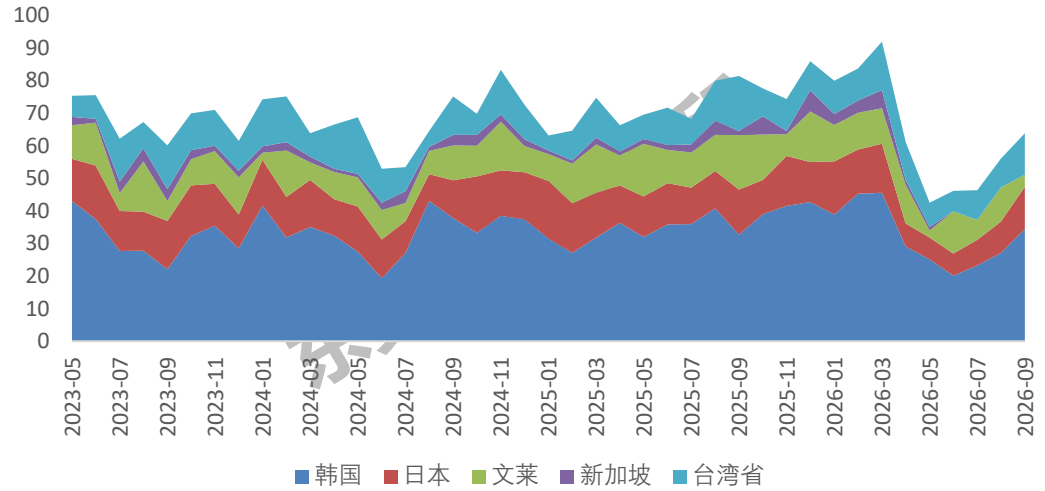
PX进口量及环比（单位：吨、%）



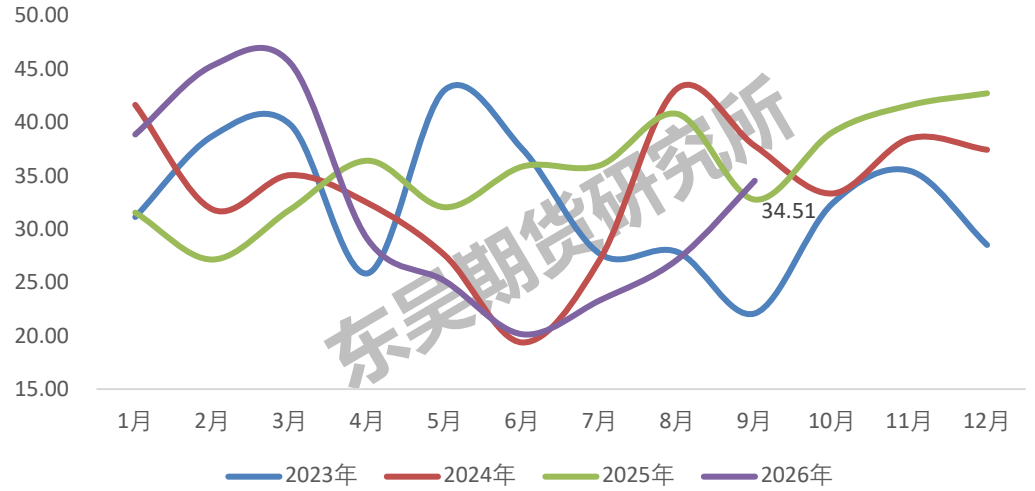
PX进口量（单位：万吨）



PX进口量-按国别/地区



PX进口量韩国→中国（单位：万吨）

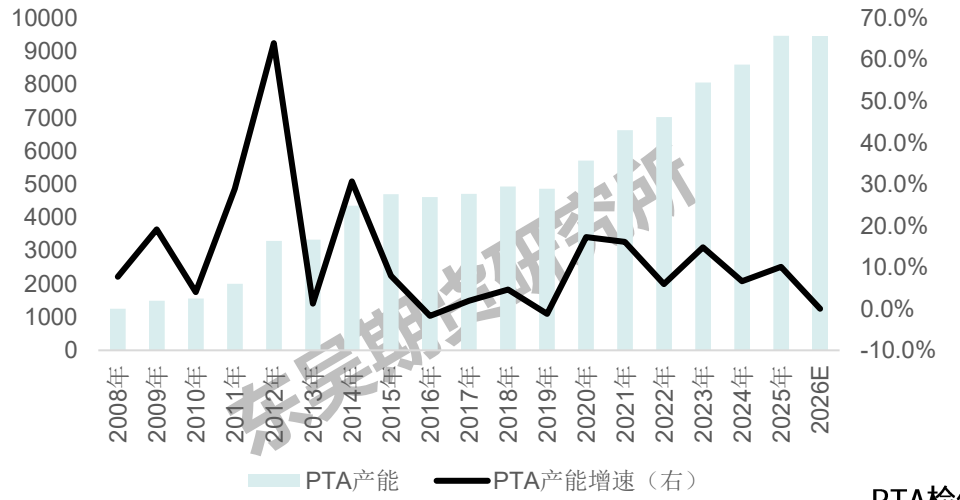


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货 SOOCHOW FUTURES

PTA装置：珠海英力士因故短停，其余装置运行稳定，本周产量下降。

PTA产能及增速（单位：万吨、%）



PTA投产计划

年度	PTA企业	产能（万吨）	计划
2025	东方盛虹	250	已投产
2025	三房巷	320	已投产
2025	新凤鸣	300	已投产
2025	合计	870	—
2026	/	/	/
2027	乌鲁木齐石化	200	2027.10.1
2028	中石化九江	300	2028.10.31

PTA检修装置@20261113

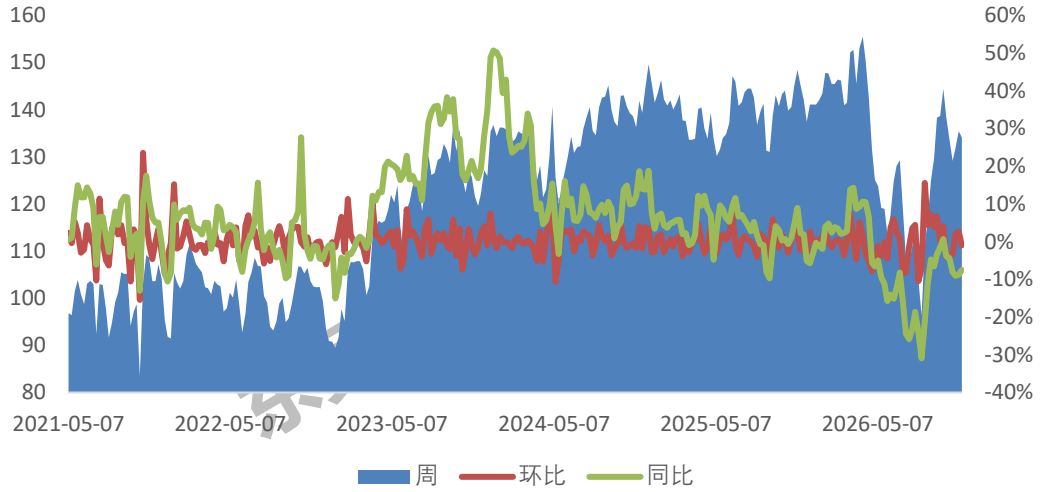
地区	集团	企业名称	产能（万吨）	装置情况	备注
辽宁	逸盛石化	逸盛大化	375	停车	2025 年 10 月 31 日降负，11 月 6 日提负；2026.8.1技改
海南	逸盛石化	逸盛海南	200	停车检修	2026年5月8日因故停车4天附近；2026年6月1日重启；7月9日停车
海南	逸盛石化	逸盛海南	250	降负运行	2026年6月4日停车，7月5日重启；近日小幅降负
辽宁	恒力集团	恒力大连	220	停车	2026年4月20日停车；
浙江	桐昆集团	嘉兴石化	150	停车检修	2026年3月13日因故短停5天；7月1日停车；9月3日重启，10月6日附近停车
江苏	桐昆集团	嘉通能源	300	减产停车	2025年4月25日停车，5月8日重启；8月6日因故降负至7-8成；8月14日提升；10月14日减产停车中；
江苏	华润集团	江阴汉邦	220	停车检修	2025年1月6日停车；重启时间未定
江苏	三房巷	海伦石化	120	停车检修	2025年8月28日停车；
宁波		台化兴业	120	停车检修	2026 年 5 月 9 日重启，6 月 30 日停车中；重启时间未定
福建	百宏集团	福建百宏	250	停车检修	2025年4月5日停车，4月20日重启；2026年3月16日降至9成；3月31日降至6-7成；近日提负至8成。11
广东		珠海英力士	110	停车检修	2025年11月6日停车，12月25日重启；4月19日停车检修，重启待定；
广东		**珠海英力士**	**125**	**临时停车**	**2026年1月中停车，2月28日重启；9月24日短停后重启。11月11日因故停车；**
四川		四川能投	100	停车检修	2025年11月上停车，2026年2月3日重启。4月15日停车检修，推迟重启。

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

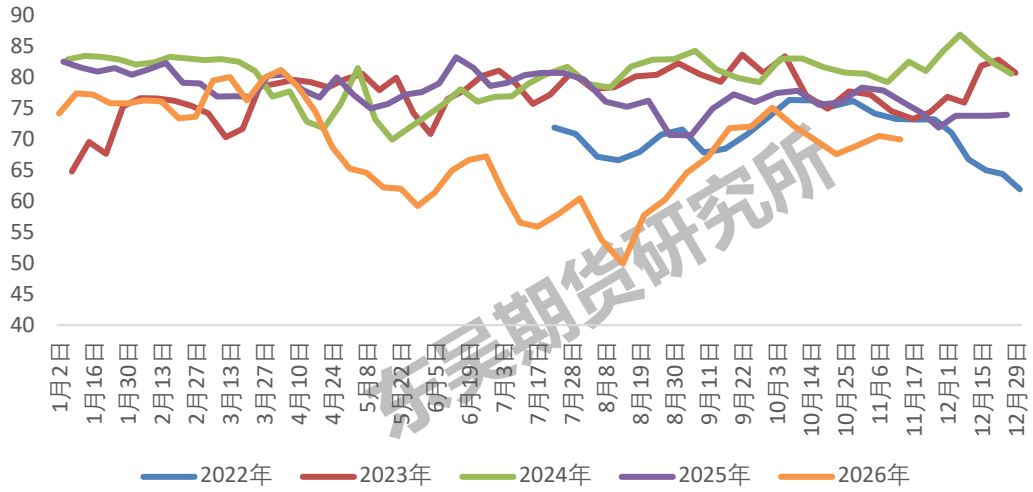
东吴期货研究所

PTA供应：国内 PTA 产量为 134.14 万吨，较上周-1.28 万吨，较去年同期-12.06 万吨；国内 PTA 周均产能利用率至 69.98%，环比-0.59%，同比-6.20%。

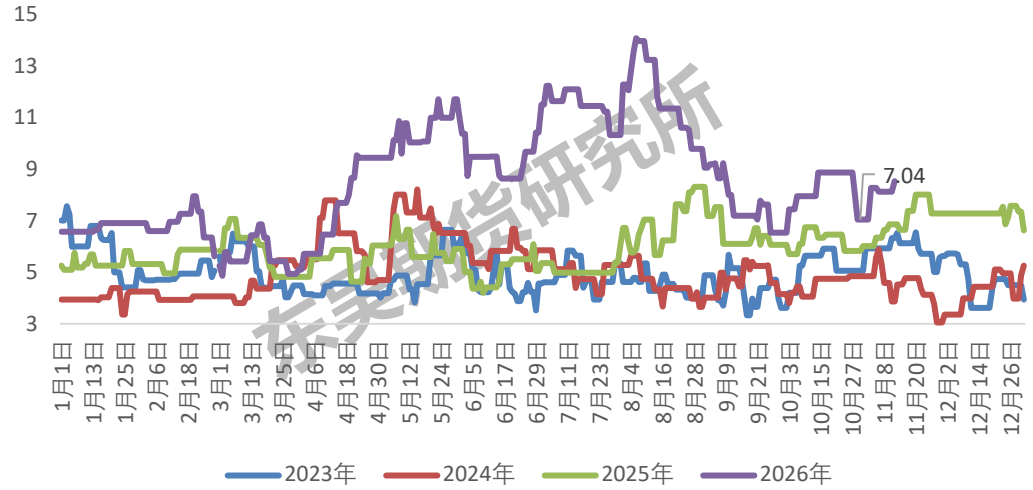
PTA 周度产量及环比变化（单位：万吨、%）



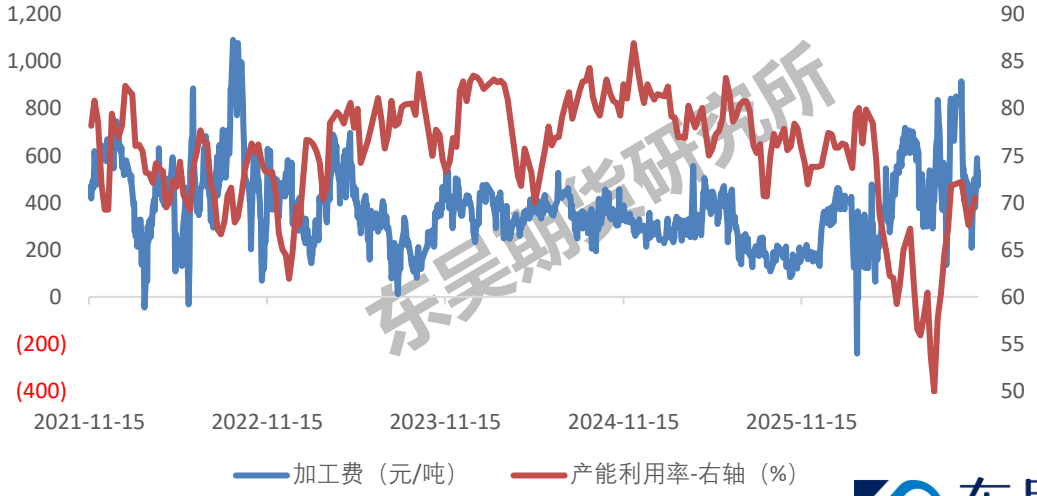
PTA产能利用率（单位：%）



PTA检修损失量（单位：万吨）



PTA加工费和产能利用率（单位：元/吨、%）

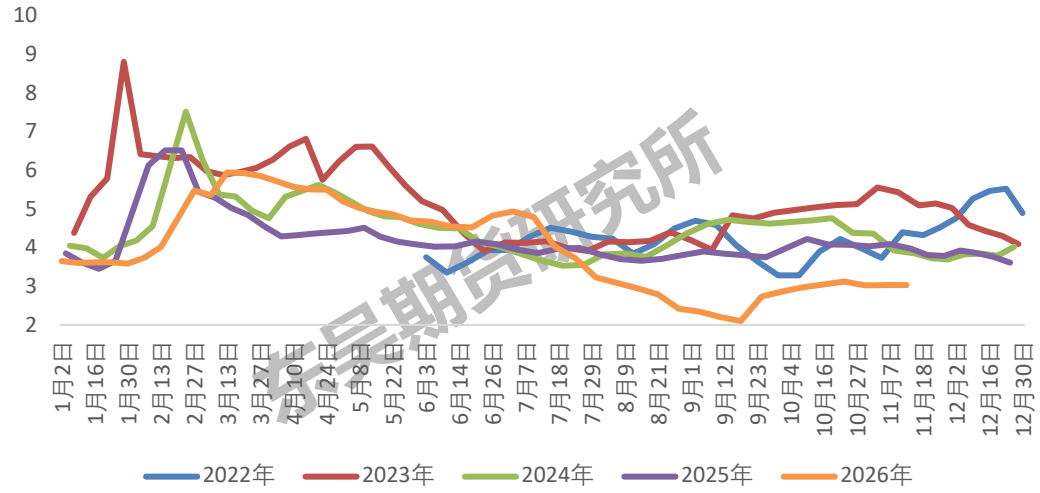


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

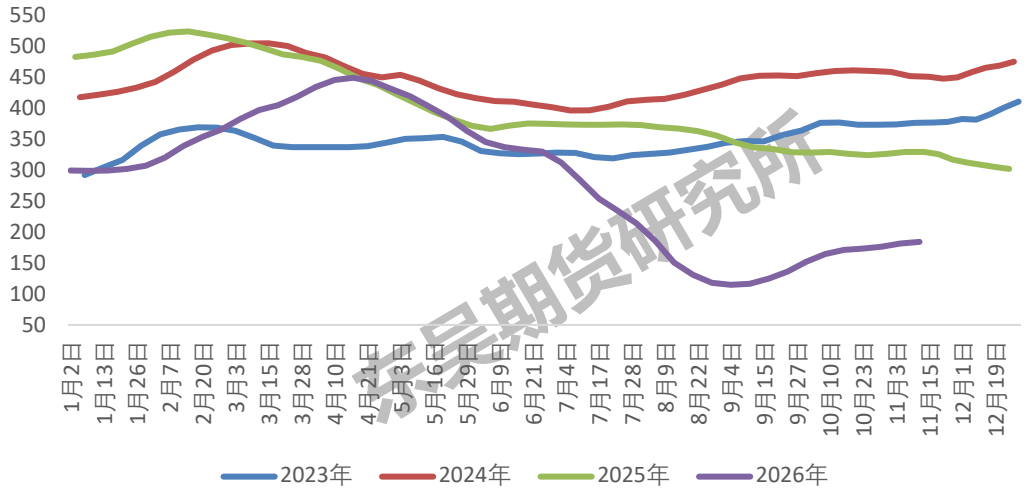
东吴期货研究所
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

PTA库存：珠海英力士短停叠加部分短纤、瓶片装置重启，本周PTA累库幅度放缓。PTA社会库存184.25万吨，较上周+2.65万吨。本周PTA工厂库存可用3.03天，聚酯工厂PTA 原料库存可用7.1天，均基本与上周持平。后市来看，11.12日PTA珠海英力士125万吨装置短停，下周供需偏紧，累库幅度预计进一步放缓。

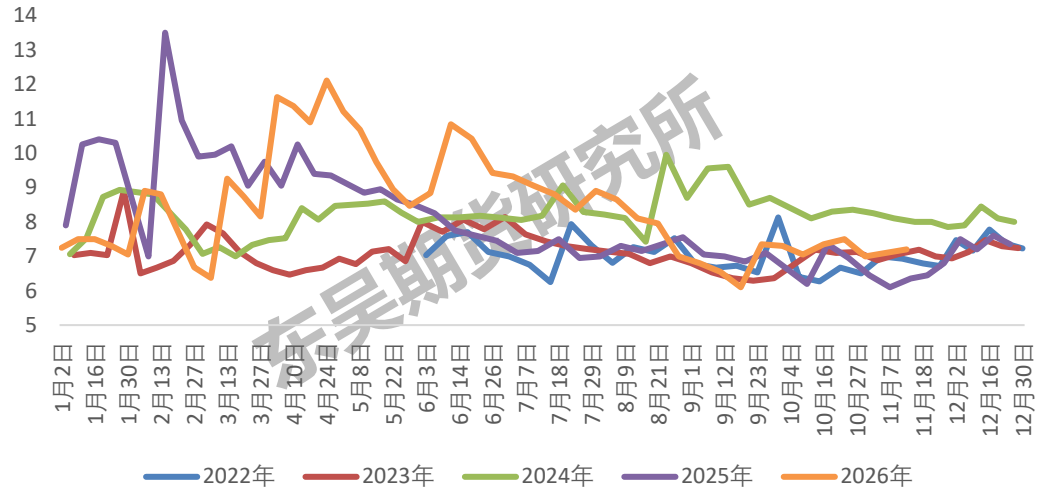
PTA企业库存可用天数（单位：天）



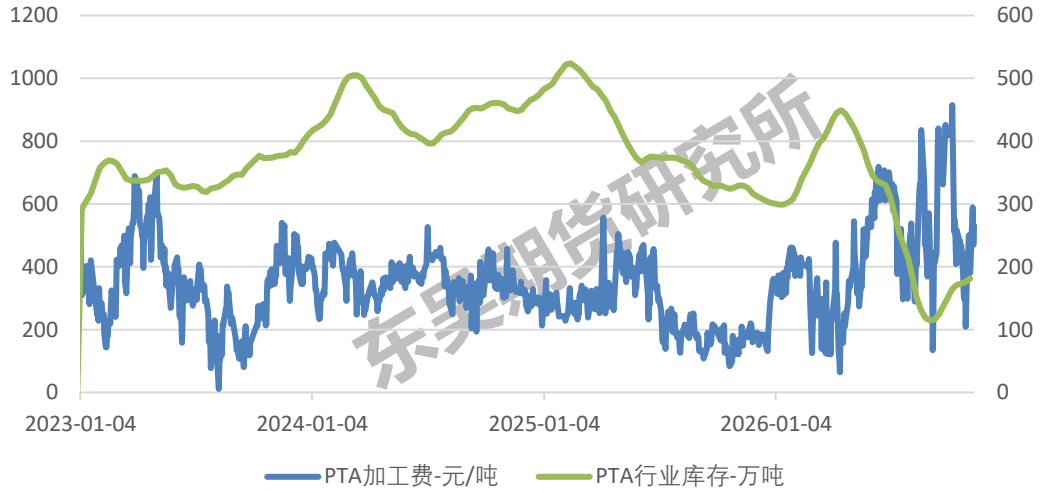
PTA行业库存（万吨）



聚酯工厂库存可用天数（单位：天）



PTA加工费和行业库存-右轴（元/吨、万吨）



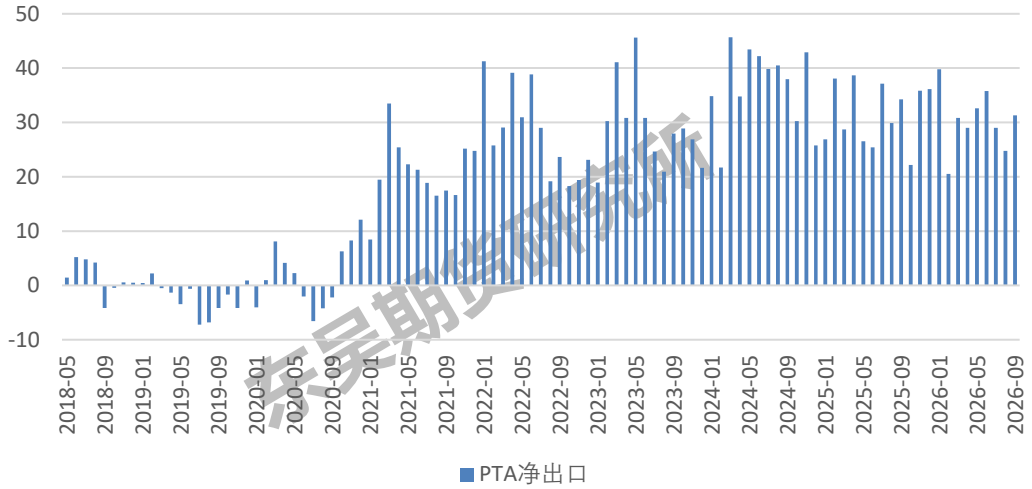
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货研究所

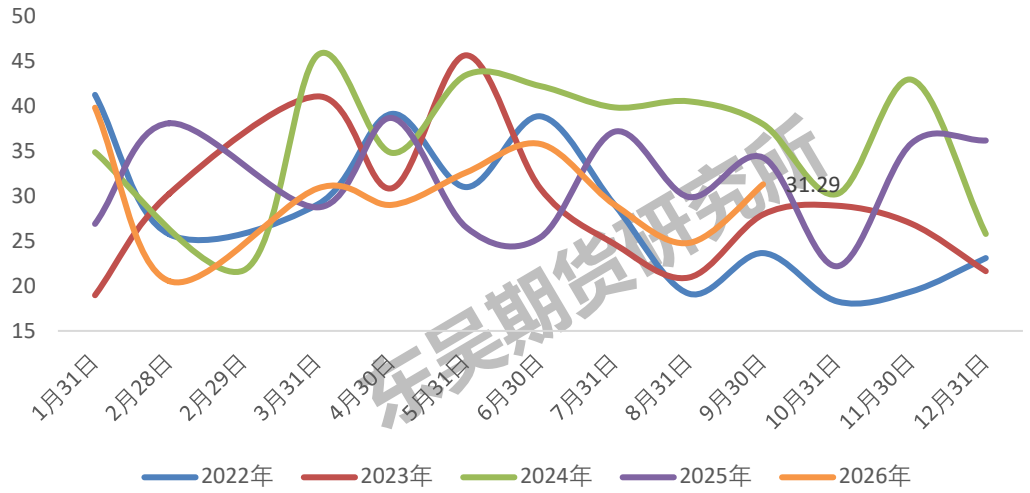
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

PTA出口：中国PTA净出口31.29万吨，增速26.31%，环比增加40.91%。9月份供应端增量，而需求端表现持续低迷，整体平衡表进入累库通道，国内净出口增加。出口方向主要为印度17.65万吨、俄罗斯5.54万吨、越南3.62万吨。

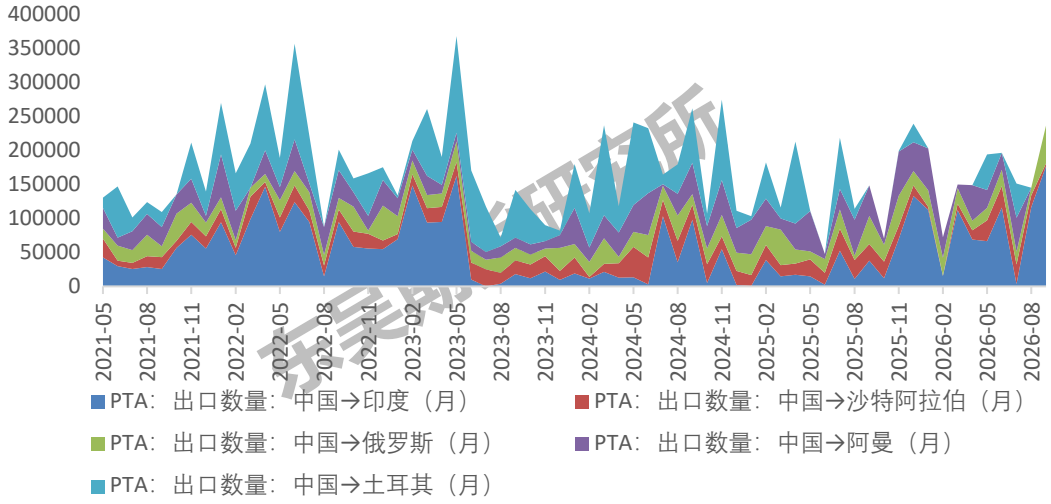
PTA净出口量（吨）



PTA净出口季节性（万吨）



PTA 出口量-按国家/地区（单位：吨）

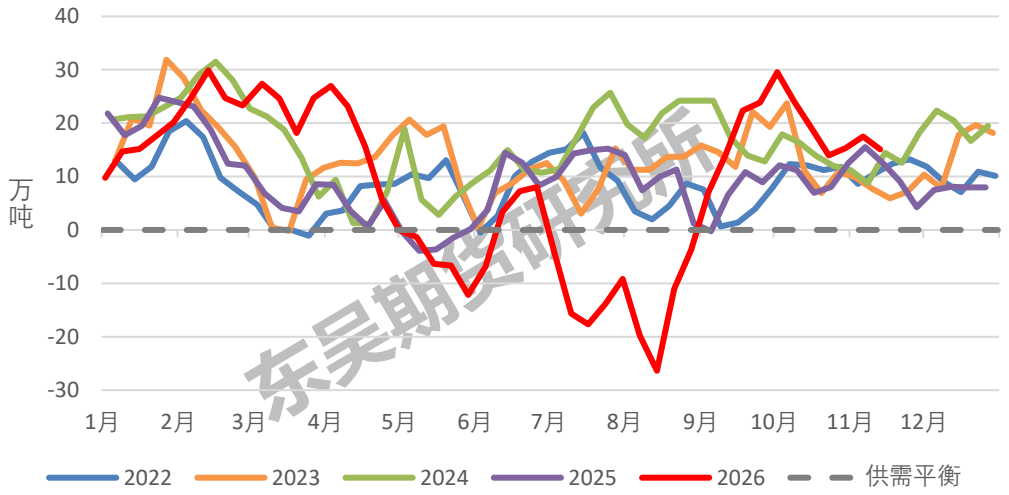


东吴期货研究所

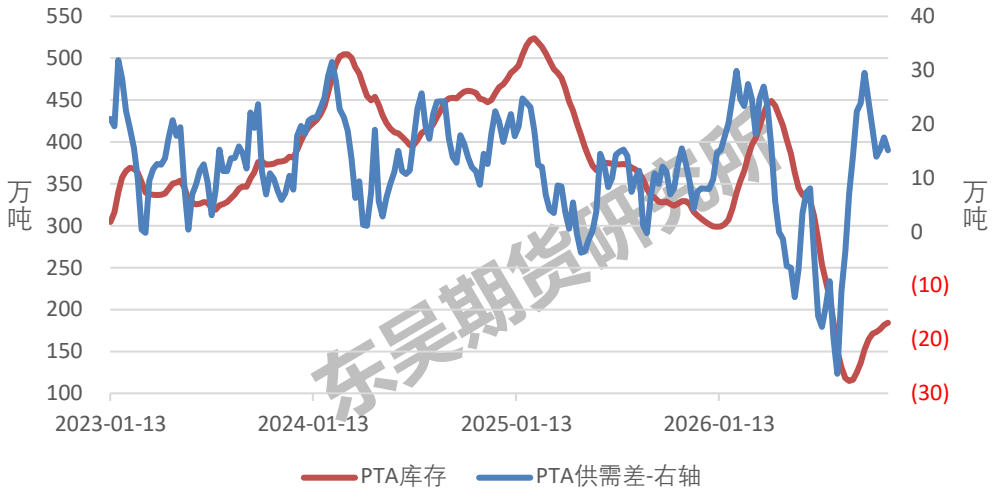
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

PTA供需平衡

PTA 供需差（单位：万吨）



PTA供需差及库存（单位：万吨）



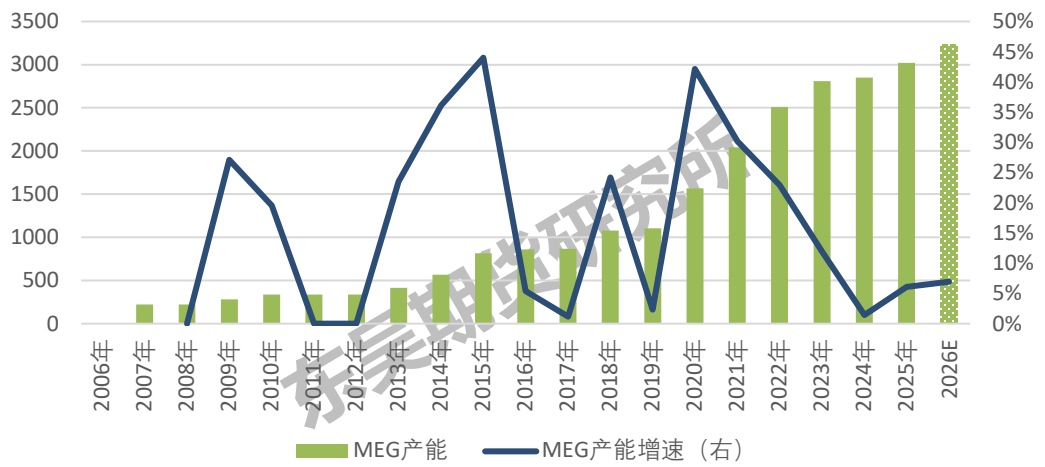
- PTA周度产量134.14万吨，聚酯折PTA需求量为119.02万吨，本周供应量-需求量差为15.11万吨，供过于求的量减少2.4万吨，环比+2.65万吨至184.25万吨，PTA累库幅度同步放缓2.5万吨。
- 后市来看，PTA11.12日珠海英力士125万吨装置短停，下周供需偏紧，累库幅度预计进一步放缓。

东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

乙二醇装置：扬子巴斯夫负荷提升；茂名石化、三江化工2#、上海石化2#、远东联负荷下降；煤制装置内蒙古建元、渭河彬州、新疆天盈负荷提升，安徽昊源、宁夏畅亿负荷下降。乙烯制和煤制整体开工率小幅下降。

乙二醇产能及增速（单位：万吨、%）



乙二醇投产计划

年度	工艺	乙二醇	产能(万吨)	计划
2025	合成气	四川正达凯	60	已投产
	一体化	裕龙石化	90	已投产
	石脑油一体化	宁夏畅亿	20	已投产
		合计	170	
2026	石脑油一体化	中沙古雷	80	计划四季度
	石脑油一体化	巴斯夫湛江	80	1月已投产
	石脑油一体化	华锦	50	计划四季度
	合成气	四川正达凯	60	
		合计	270	
2027	石脑油一体化	中海壳牌	65	
		合计	500	

乙烯制装置变动@20261113

地区	乙烯制	有效产能	装置动态	备注
华东	上海石化	61	0.00%	10月底停车检修至12月上旬
华东	扬子石化	30	0.00%	检修中，四季度有重启计划
华东	远东联	45	55.50%	负荷下调
华东	富德能源	50	0.00%	停车中预计11月重启
华东	三江化工1#	38	0.00%	停车检修中
华东	三江化工2#	70	71.36%	负荷下调
华东	裕龙	90	34.89%	检修
华南	茂名石化	12	9.71%	负荷低位
华南	中海壳牌	83	51.54%	两条线运行
华南	海南炼化	80	0.00%	检修至11月

煤制装置变动@20261113

地区	企业名称	产能	当前开工	
华北	通辽金煤	30	31.08%	负荷低位
华北	内蒙古易高	12	0.00%	停车检修，重启时间待定。
华北	内蒙古建元	26	9.15%	负荷提升
华北	山西美锦	30	0.00%	停车检修
华中	永城永金1#	20	0.00%	10.25 停车检修23天
华中	永城永金2#	20	0.00%	10.25 停车检修23天
华中	濮阳永金	20	0.00%	停车检修，重启待定
华中	湖北三宁	60	0.00%	停车转产
西北	新疆天盈	20	83.25%	负荷提升
西北	神华榆林	40	0.00%	9月底停车检修40天
西北	宁夏畅亿	20	13.08%	10月底停车检修20天左右

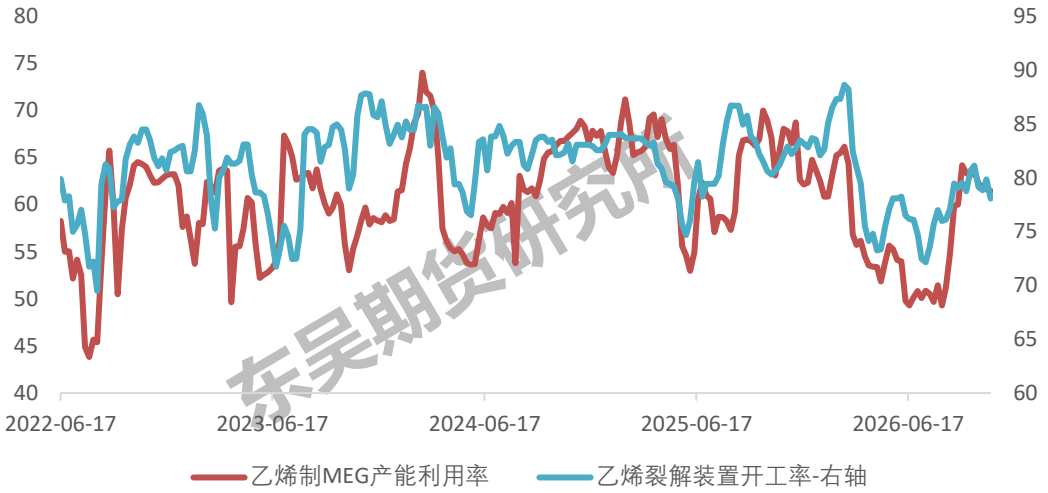
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货研究所

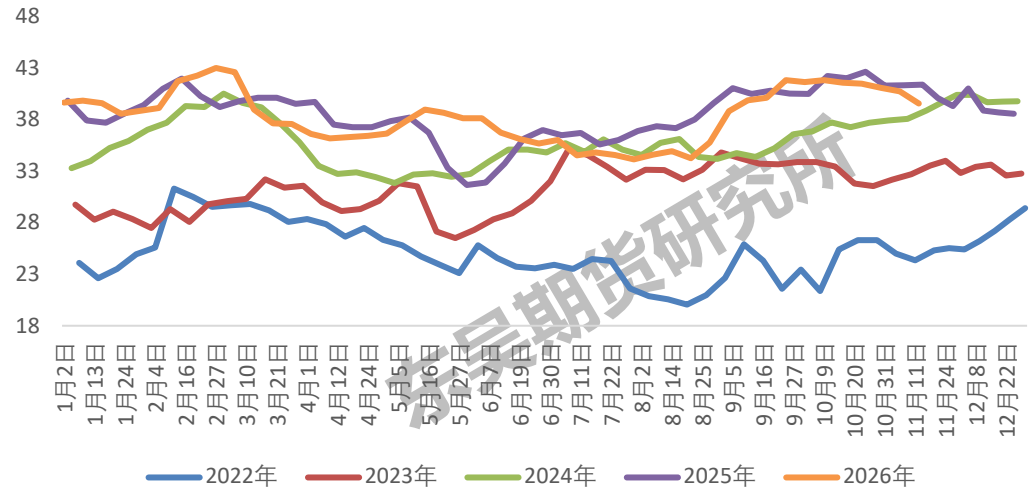
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

乙二醇供应：供应小幅下降，本周总产能利用率 61.53%，环比降 1.67%，其中一体化装置产能利用率 58.53%，环比降2.92%；煤制乙二醇产能利用率66.84%，环比升0.57%

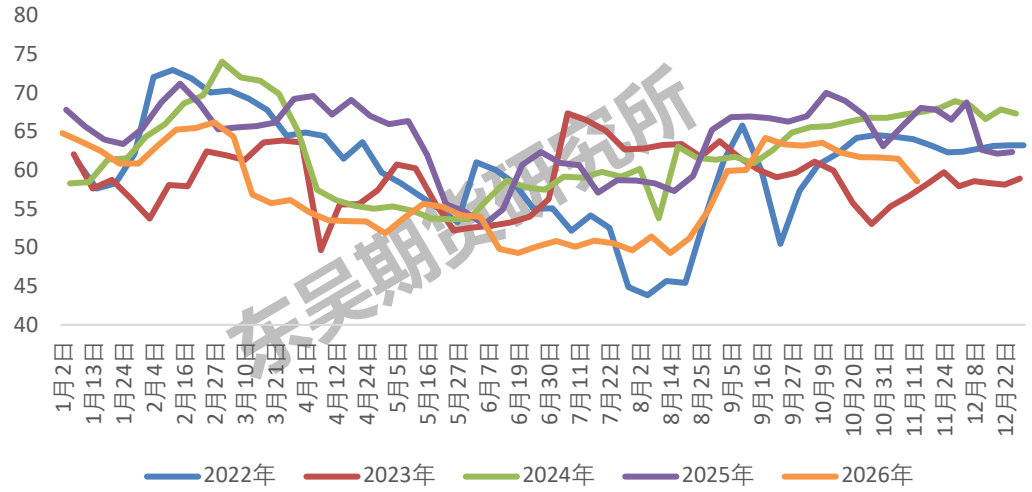
乙二醇乙烯装置及乙烯裂解装置开工率（单位：%）



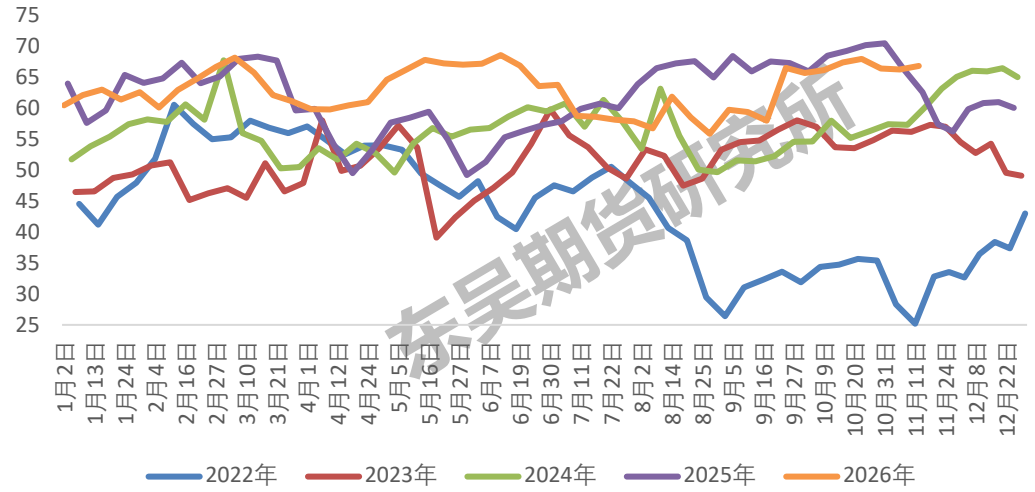
乙二醇产量（单位：万吨）



乙二醇乙烯装置产能利用率（单位：%）



乙二醇煤制产能利用率（单位：%）

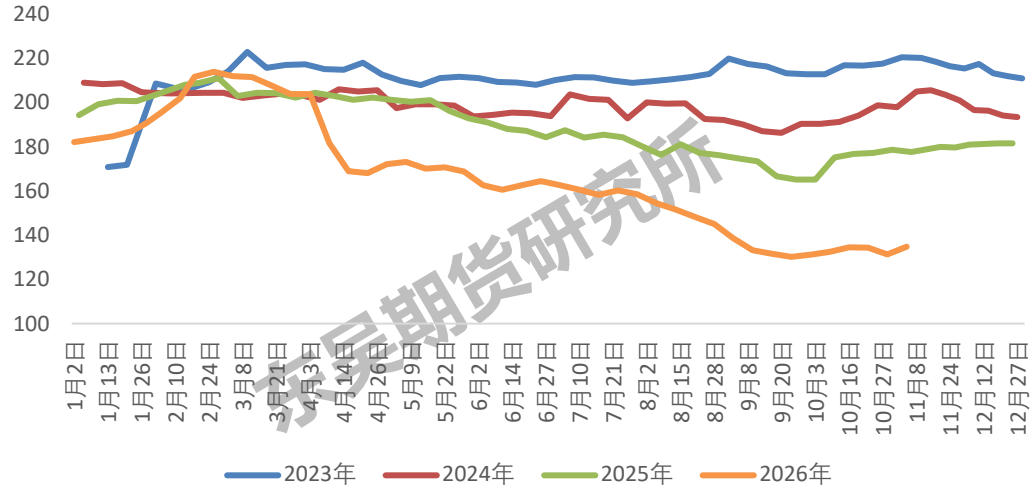


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

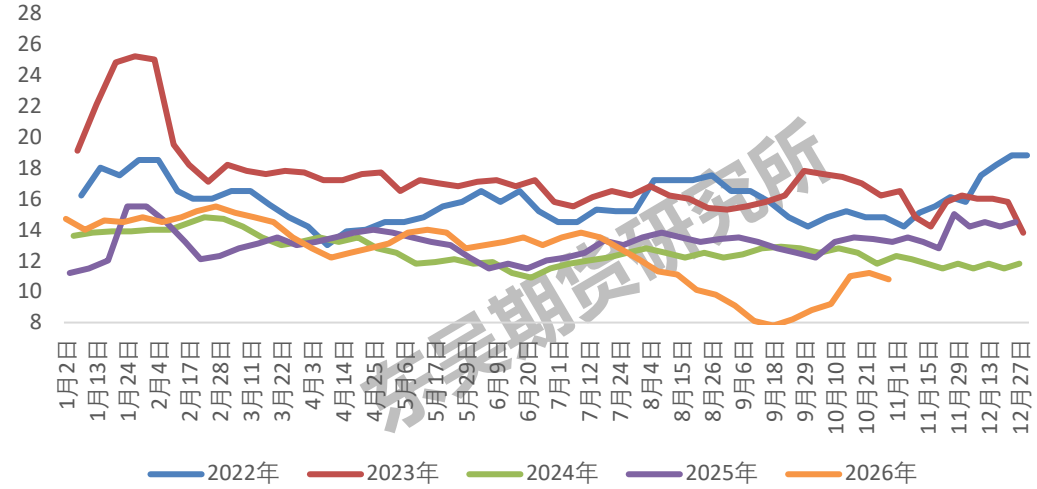
东吴期货研究所

乙二醇库存：国产开工率下降，进口到货不及时，本周乙二醇去库，现货基差大幅走强带动盘面上涨。乙二醇社会库存130.02万吨，环比-4.7万吨，一体化装置和煤化工装置开工率小幅下降。华东主港地区港口库存（不含宁波）15.3万吨，较上周减少0.9万吨，本周进口到港量减少1.46万吨。

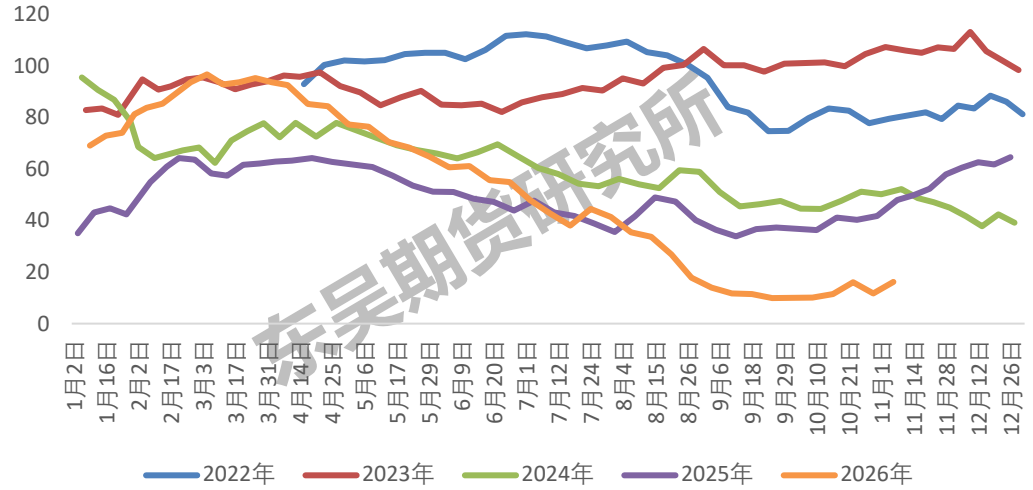
乙二醇社会库存（单位：万吨）



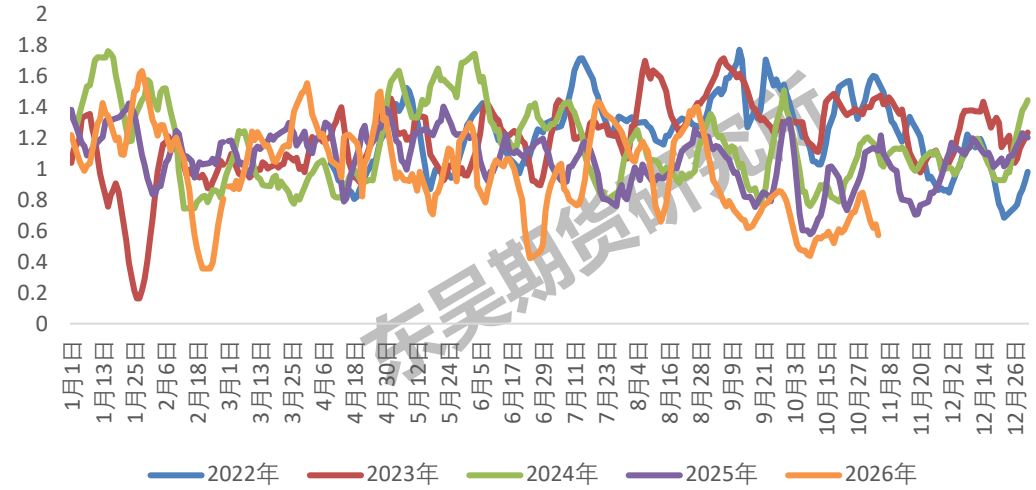
聚酯企业MEG原料库存可用天数（单位：天）



华东地区港口库存（不含宁波）（单位：万吨）



港口出库量（单位：吨）



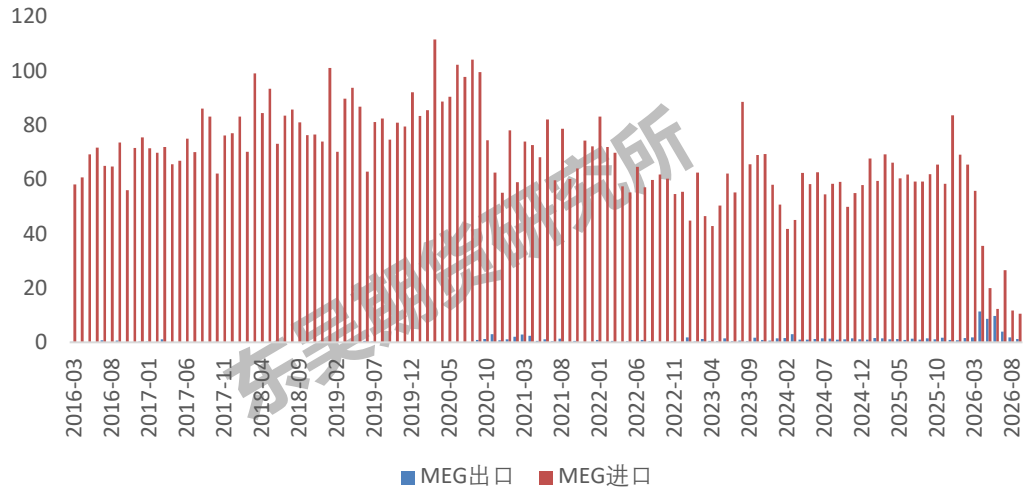
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货研究所

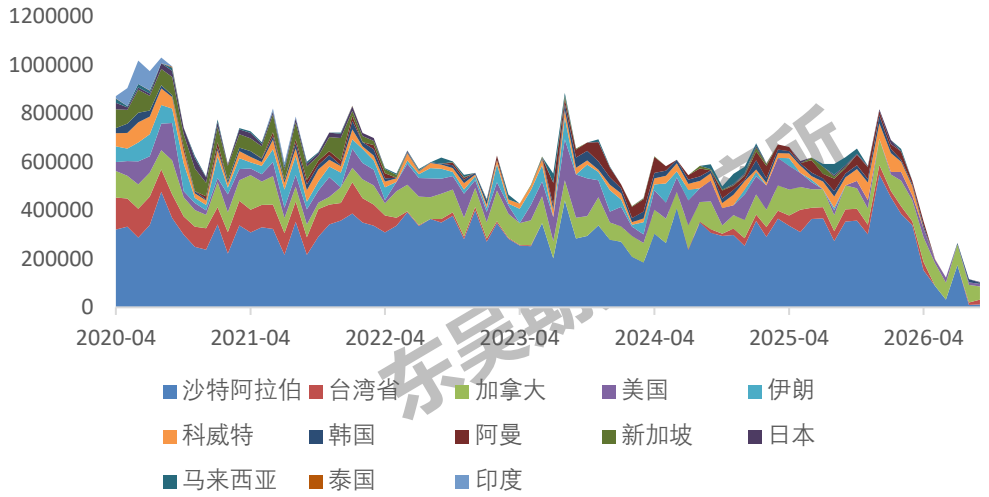
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

乙二醇进口：9月乙二醇净进口9.22万吨，同比-7.27%，环比+48.85%。进口主要来自加拿大5.43万吨、中国台湾2.0万吨、美国1万吨

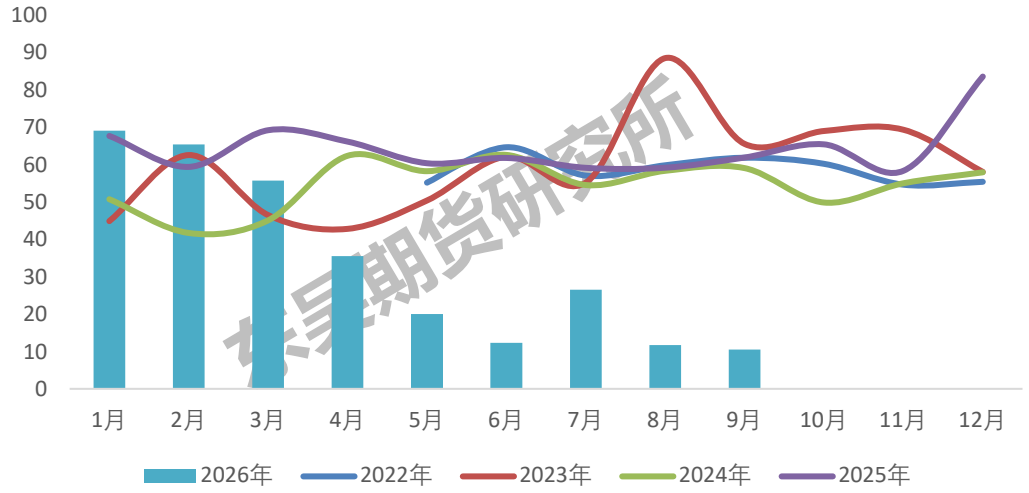
乙二醇进出口（吨）



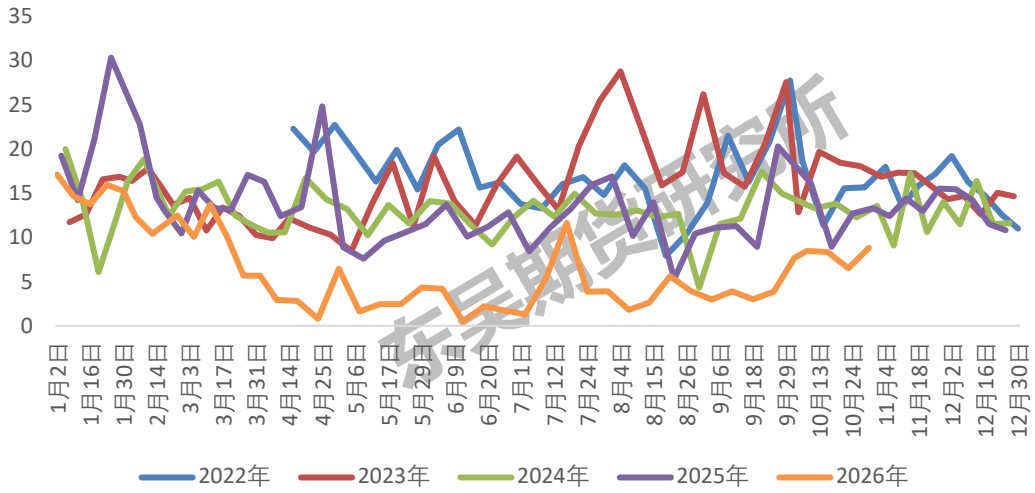
乙二醇进口量-按来源（吨）



乙二醇进口量（万吨）



乙二醇预计到港量（单位：万吨）



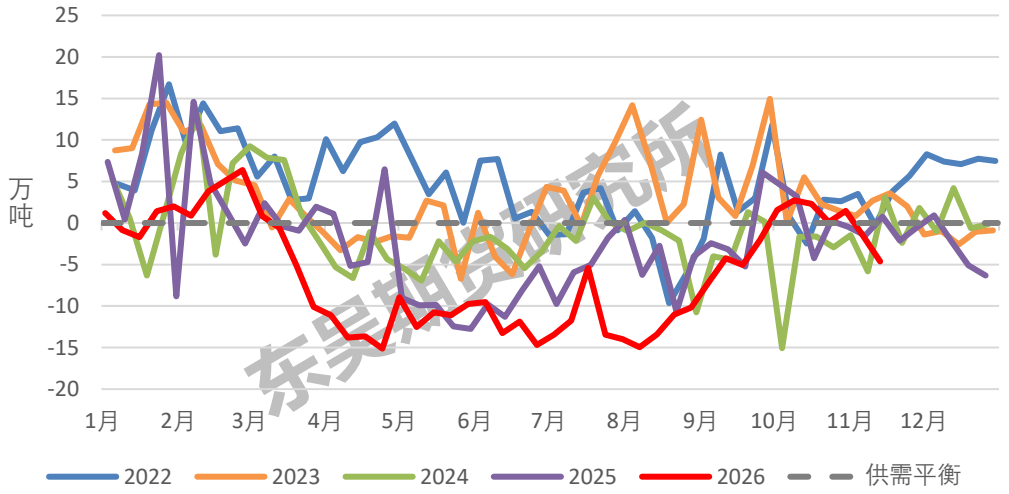
资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货研究所

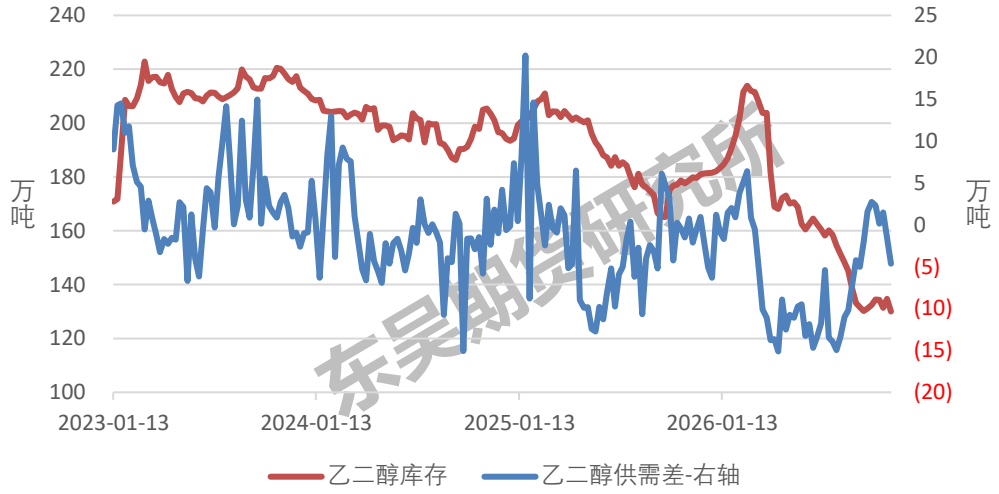
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

乙二醇供需平衡

乙二醇供需差（单位：万吨）



乙二醇供需差及库存（单位：万吨）



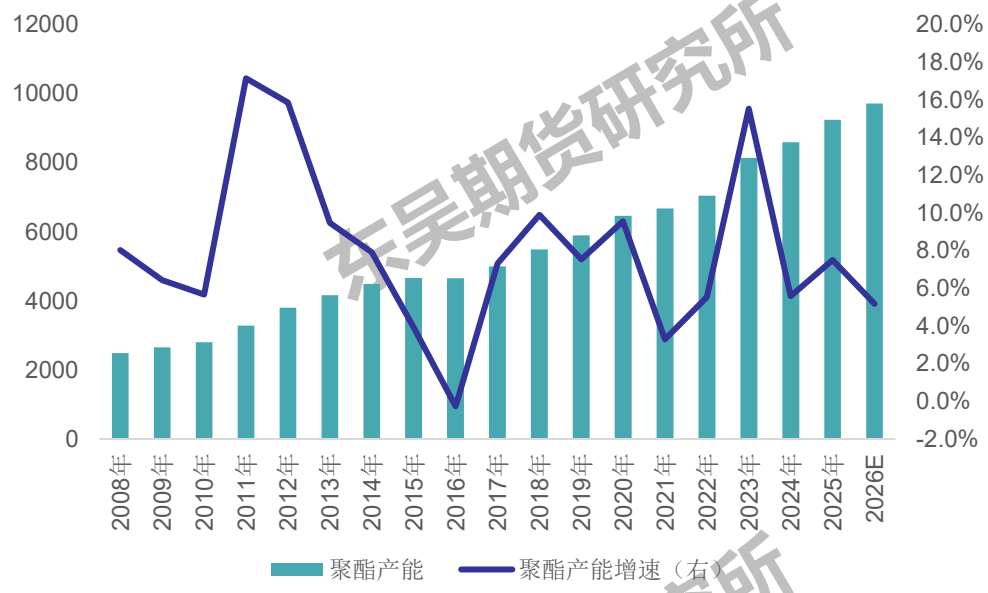
- 乙二醇周度产量39.54万吨，进口到港5.25万吨，聚酯折乙二醇需求量为49.42万吨，本周供应量-需求量差为-4.63万吨，供需缺口扩大，社会库存环比-4.7万吨至130万吨，供需缺口放大叠加本周中东货船遇袭的消息扰动，本周乙二醇12合约逼仓式上涨的主要原因。
- 后市来看，乙二醇短期供应紧张难以明显改善，供需矛盾预计在11月下旬逐步缓解。

东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

聚酯产能

聚酯产能及增速（万吨、%）



聚酯产能投放计划

厂名	产能（万吨）	投产时间	类别
桐昆恒海（福建）CP2	30	已投产	长丝
恒逸海宁新材二期CP1	50	已投产	长丝
桐昆恒优	30	已投产	长丝
汇隆	15	已投产	有光长丝6+切片
盛虹泗阳项目	50	2026年3-4月	长丝
华成	36	2026年4月中旬	长丝
中泰	25	2026年年底	长丝
恒逸·恒通CP2	50	2026年三季度	长丝
新凤鸣新拓CP4	36	2026年三季度	长丝
桐昆恒阳	30	2026年三季度	长丝
逸达	25	2026年3-4月	短纤
新凤鸣新迈	55	2026年5-6月	短纤
吉兴	10	2026年四季度	短纤
天圣化纤	20	已投产	瓶片
富海	30	已投产	瓶片
宜宾普拉斯	8	2026年年底	瓶片
汇隆	15	已投产	半光长丝+切片
建兴	20	2026年	切片
宇越新材料	25	2026年三季度	薄膜
致祥	15	2026年三季度	

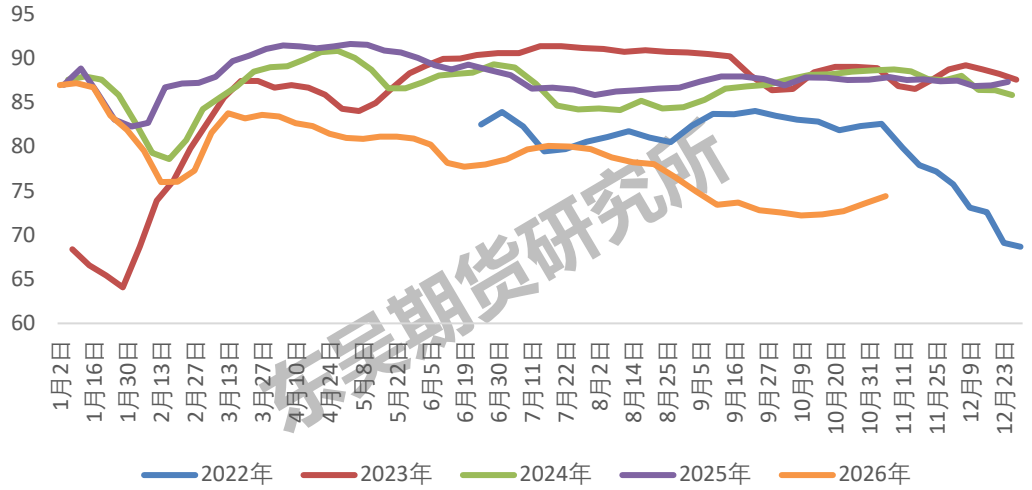
- 2026 年聚酯行业延续稳定扩张。聚酯产能新增预计在 547 万吨左右，产能增速约 6.14%，产能增速高于2025 年的 5.2%，以涤纶长丝及瓶片为主。
- 1-10月份，共有342万吨聚酯装置投产，其中长丝202万吨、瓶片70万吨、切片50万吨和短纤20万吨，10月份起，聚酯产能上修至9284万吨。

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

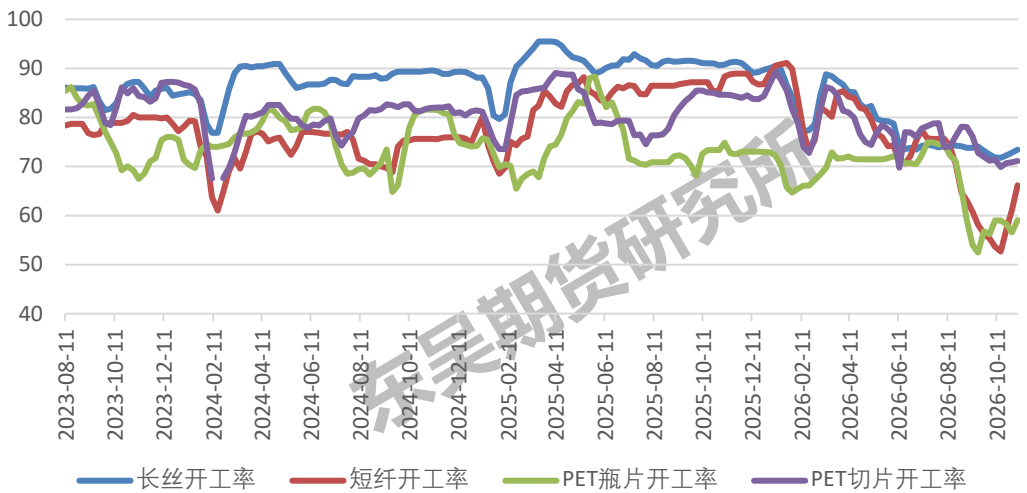
东吴期货研究所

聚酯开工：聚酯行业周产量139.21 万吨，较上周+1.29 万吨，环比+0.94%；周度平均产能利用率：74.98%，较上周+0.59 个百分点。百宏、新凤鸣、恒逸等前期减产检修的聚酯装置提升负荷，主要增产品种为短纤和瓶片。预计下周产量环比延续回升。

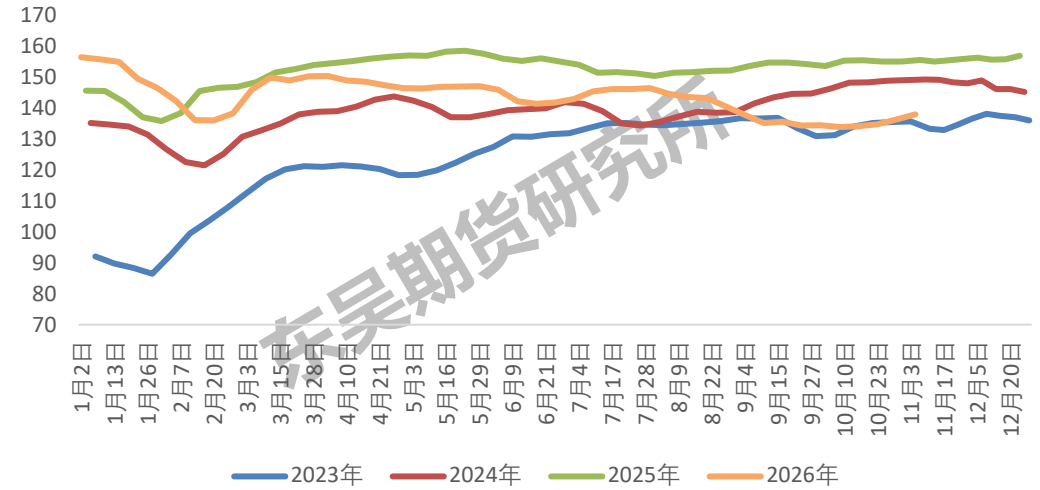
聚酯综合开工率（单位：%）



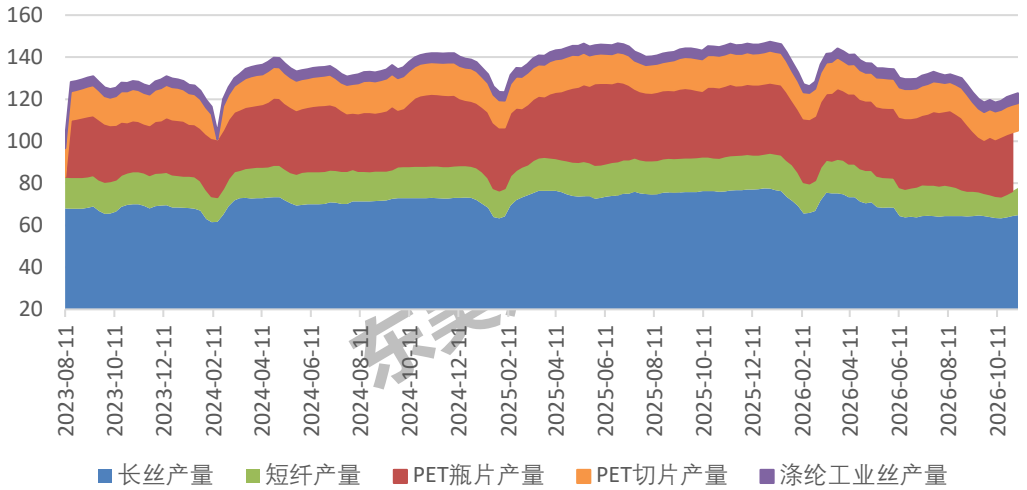
聚酯各品种开工率（%）



聚酯产量（单位：万吨）



聚酯各品种产量（单位：万吨）

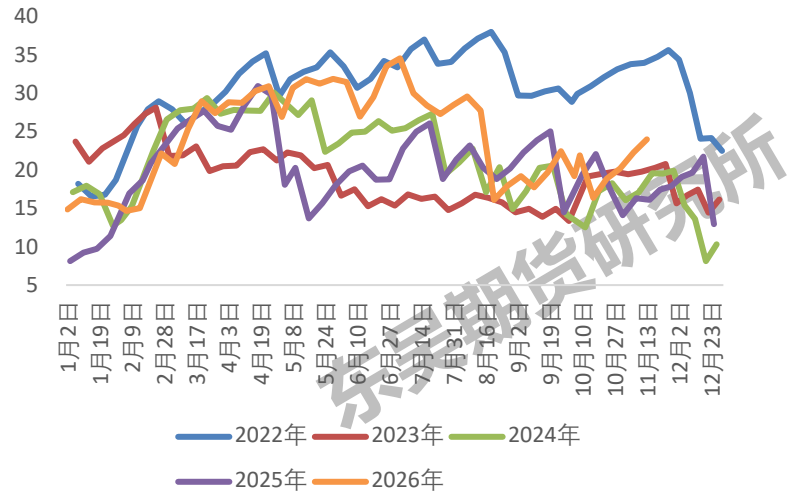


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

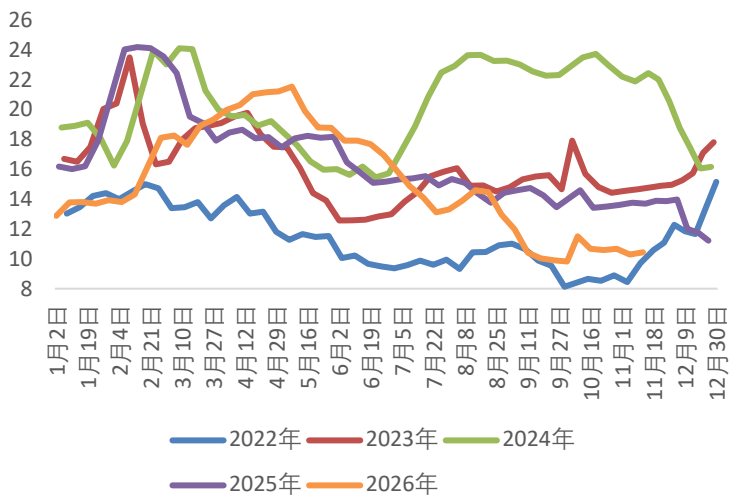
东吴期货研究所

聚酯库存：纺织终端需求转弱，长丝、短纤累库，瓶片装置重启供应增加，库存同样回升。长丝加权库存23.98天，环比+1.71天，DTY、FDY、POY库存同步增加。终端织造企业原料库存8.02天，环比-1.05天，企业消耗库存为主采购意愿不佳。短纤企业物理库存10.43天，环比+0.14天，瓶片厂内库存7.25天，环比+0.47天。部分前期检修的短纤和瓶片装置提负产量增加，本周聚酯产量整体回升。

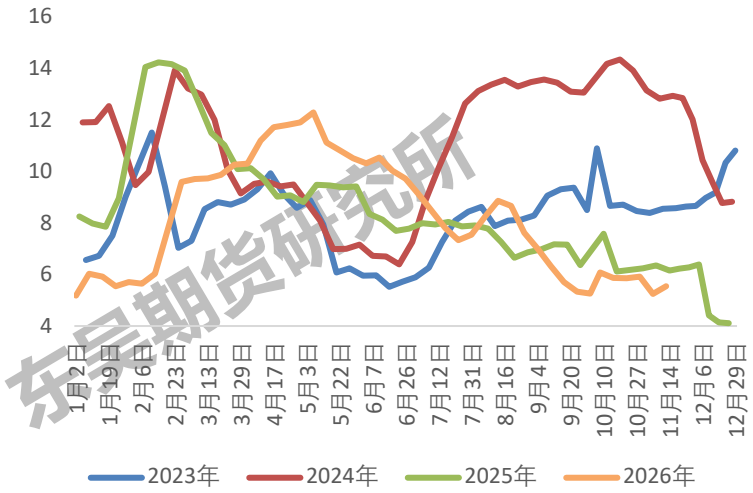
长丝加权库存可用天数（单位：天）



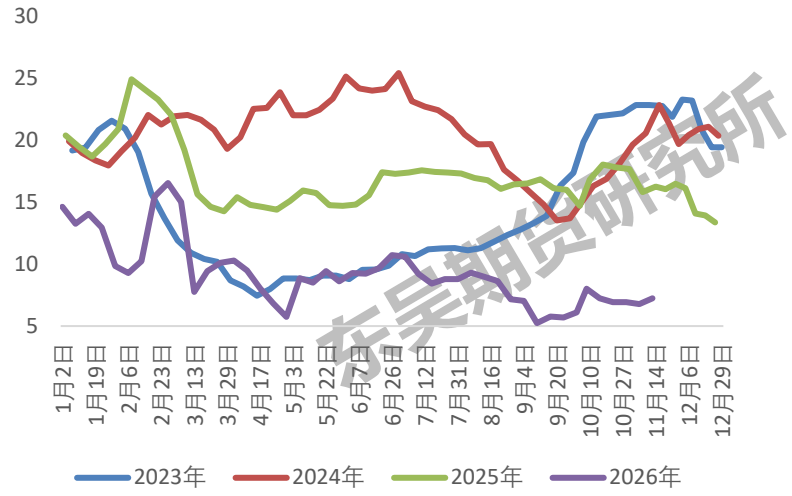
短纤企业物理库存可用天数（单位：天）



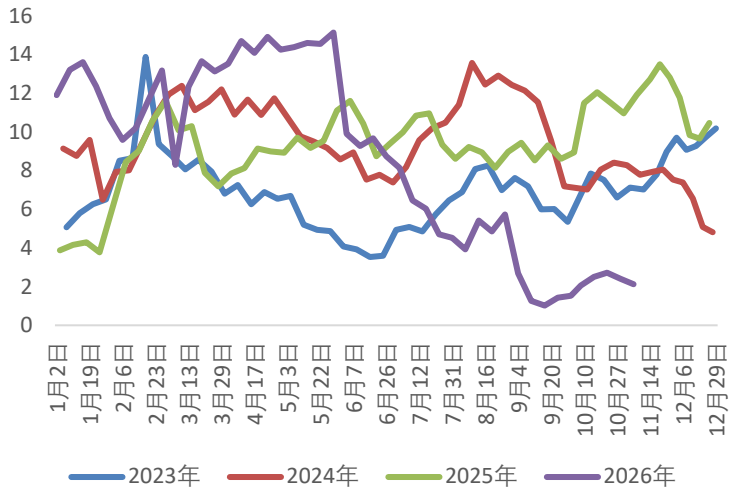
短纤厂内权益库存可用天数（单位：天）



瓶片库存可用天数（单位：天）



切片库存可用天数（单位：天）



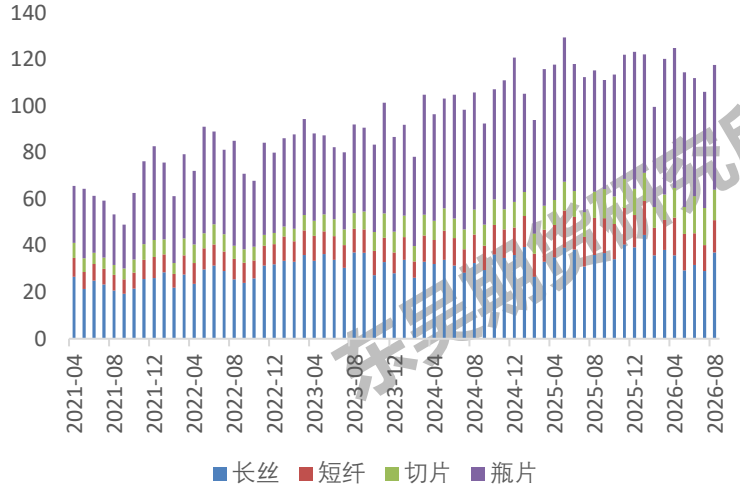
东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

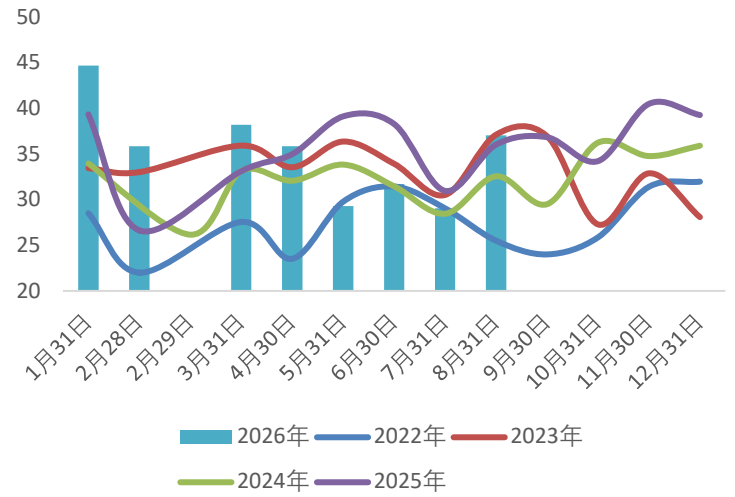
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

聚酯出口：9月聚酯产品出口量合计114万吨，环比-2.9%，同比+2.8%。其中长丝出口39万吨，环比+7.05%，同比+7.6%；短纤出口13.3万吨，环比-4.56%，同比+11.2%，；切片出口12.6万吨，环比+0.4%，同比-3.62%；瓶片出口48.7万吨，环比-2.9%，同比+2.8%，长丝是九月出口同比增长的主要因素。

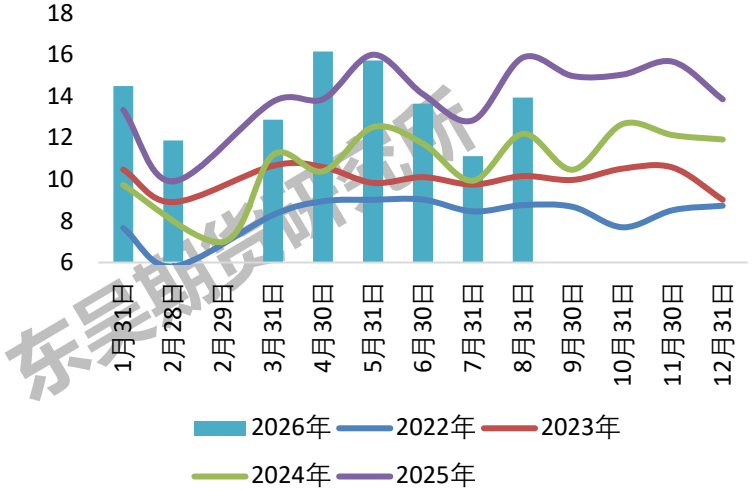
聚酯各品种出口量（单位：吨）



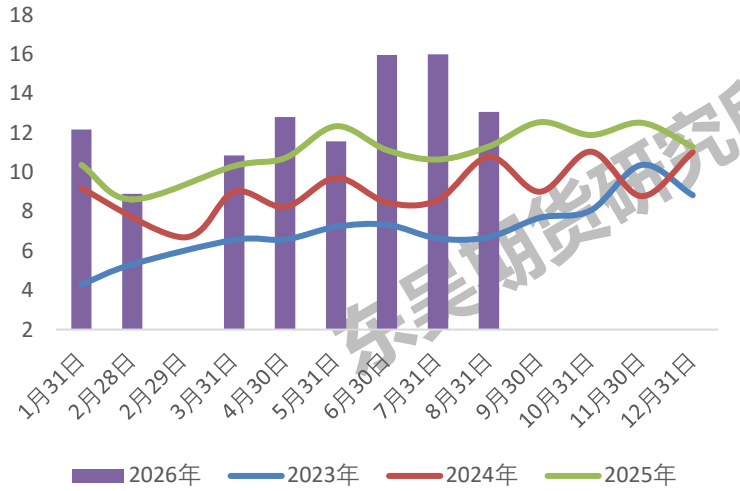
聚酯长丝出口量（单位：吨）



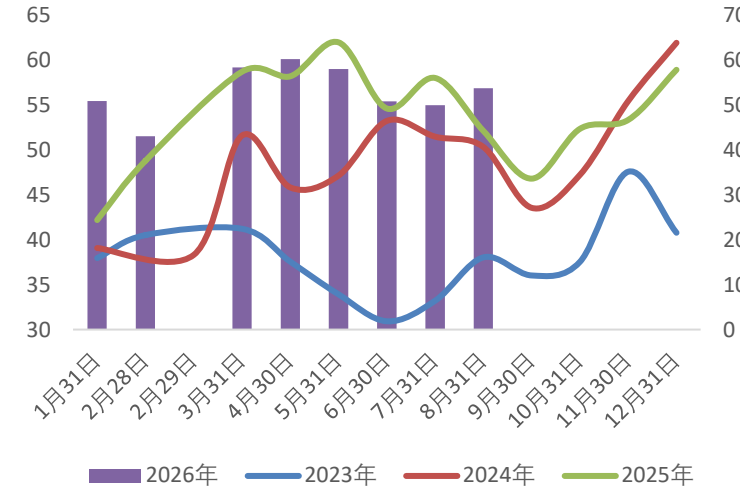
聚酯短纤出口量（单位：吨）



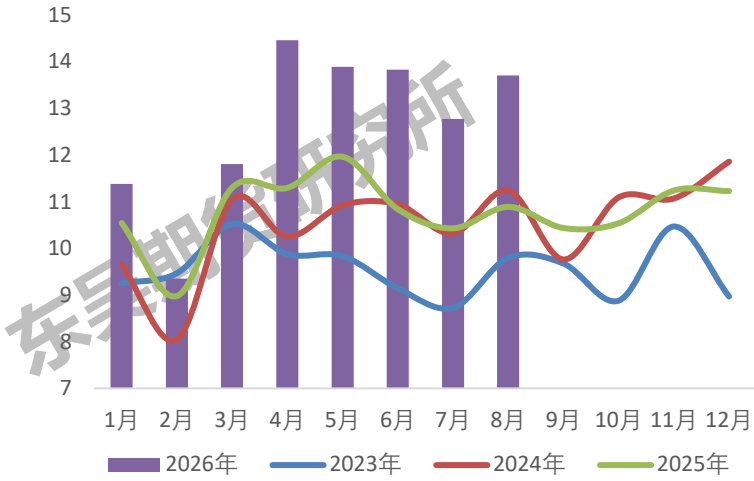
切片出口量（单位：吨）



瓶片出口量（单位：吨）



出口金额合计（单位：亿美元）



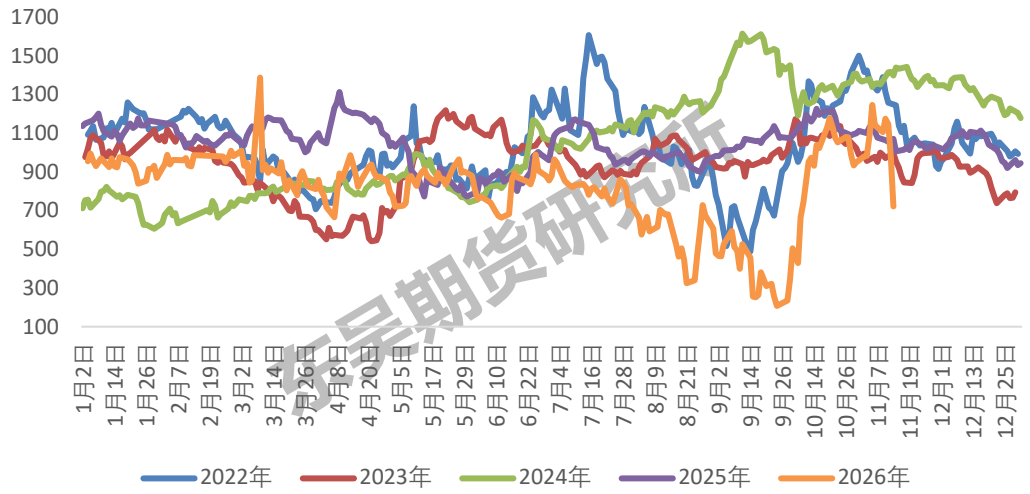
数据来源：钢联、隆众资讯、百川盈孚、东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

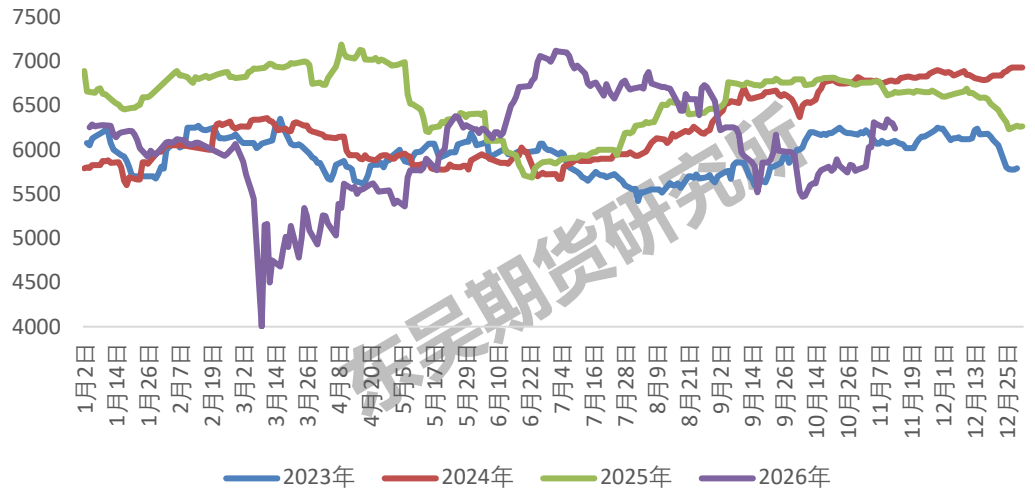
东吴期货研究所
东吴期货
SOOCHOW FUTURES

短纤加工费及价差：短纤及下游成本传导乏力，加工利润取决于成本涨跌，本周原料端乙二醇价格上涨侵蚀短纤加工费。

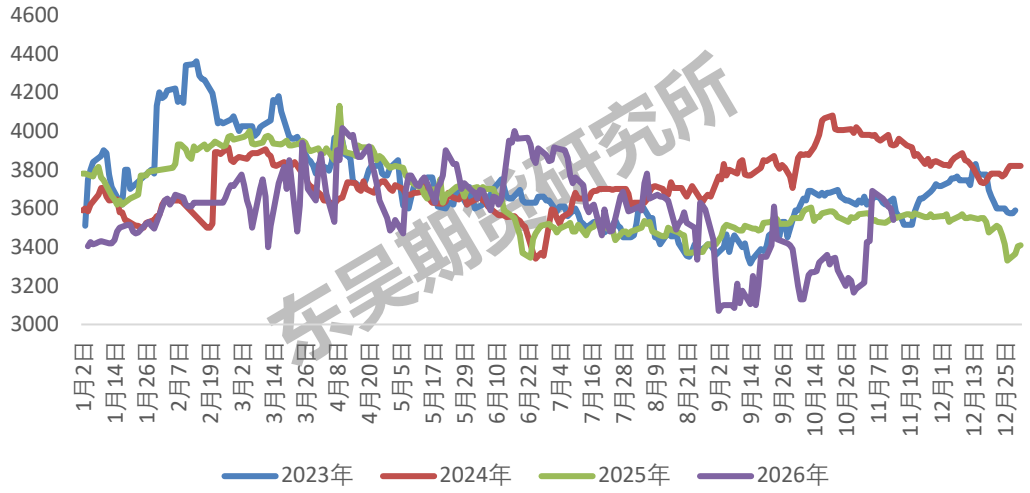
短纤加工费（单位：元/吨）



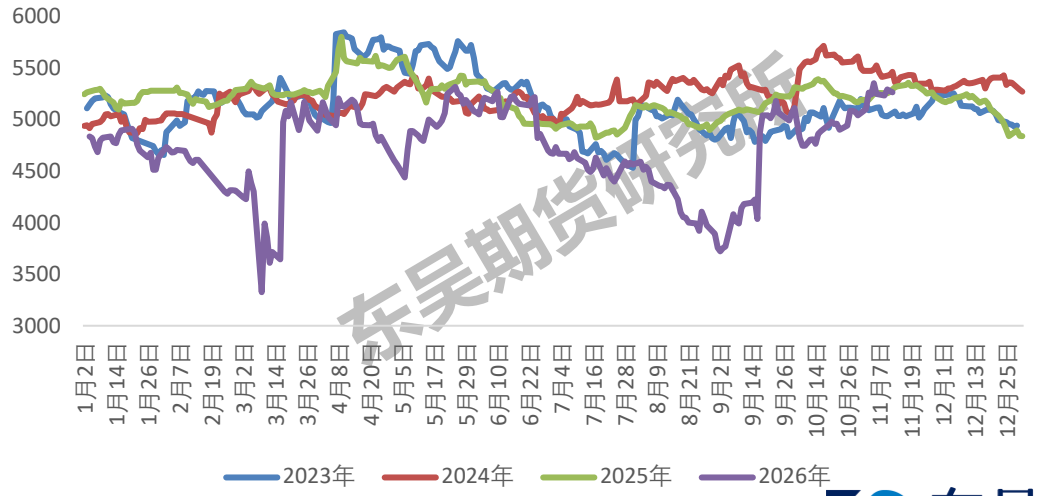
粘胶短纤-涤纶短纤价差（单位：元/吨）



纯涤纱加工费（单位：元/吨）



涤棉纱加工费（单位：元/吨）

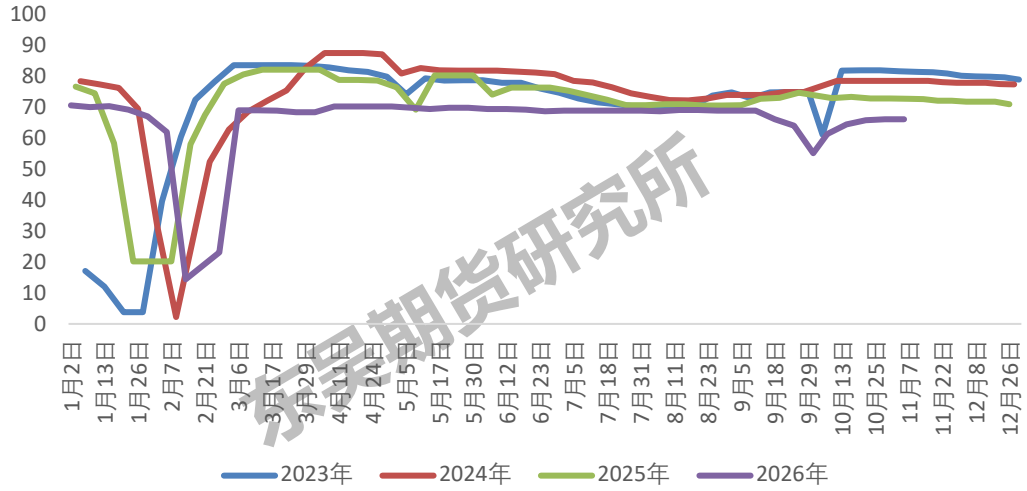


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

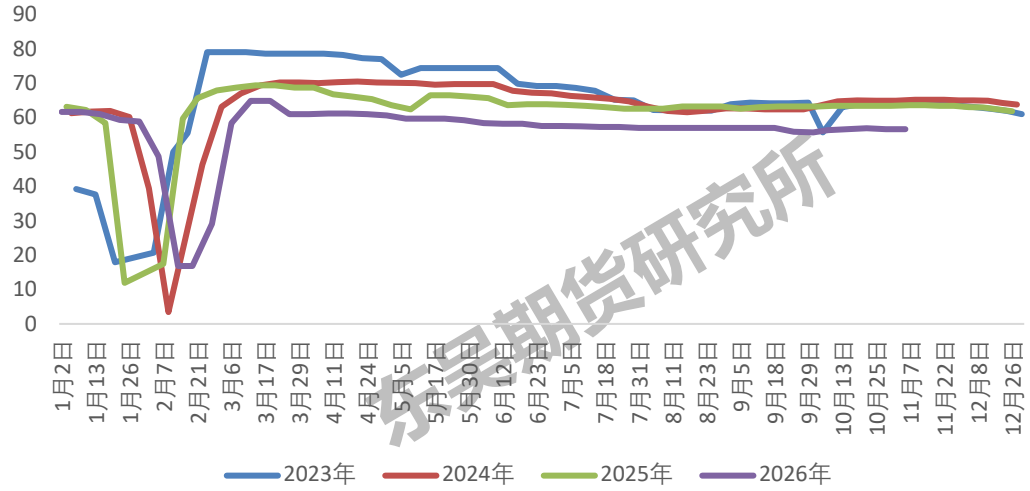
东吴期货研究所

短纤下游：纯涤纱行业平均开工率在66.04%，环比下滑0.07%。伴随需求负反馈的加深，个别企业开工负荷小幅下调

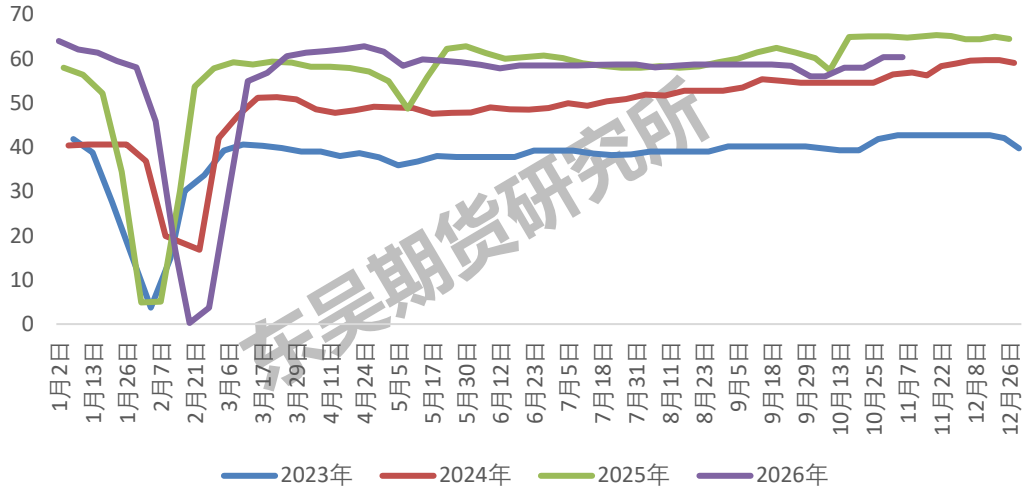
纯涤纱开工率（单位：%）



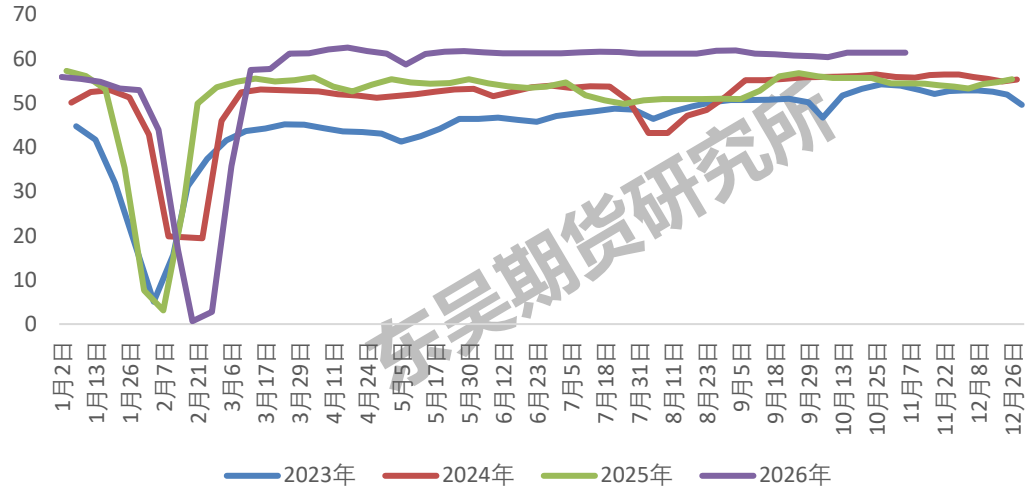
涤棉纱开工率（单位：%）



再生中空开工率（单位：%）



再生普纤开工率（单位：%）



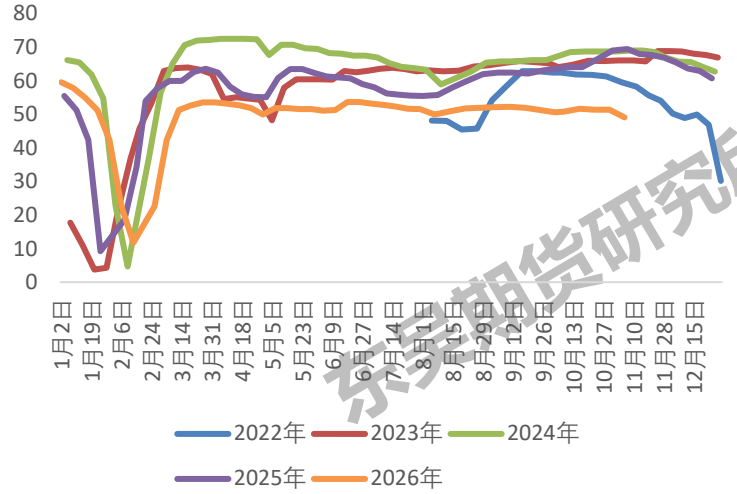
东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

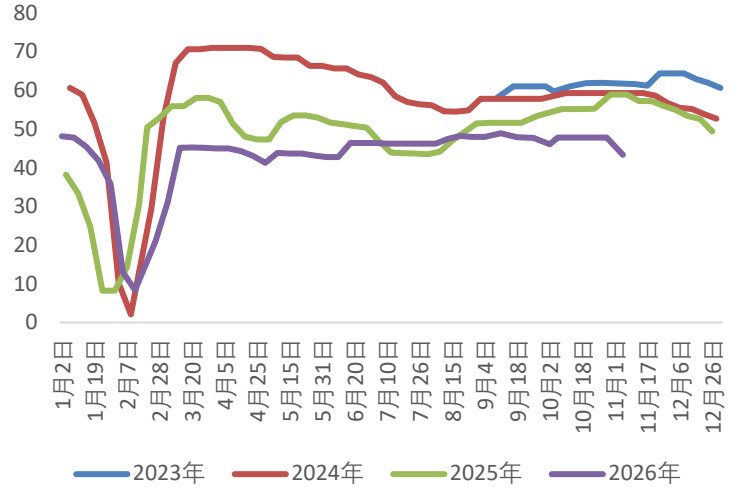
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

织造：织造及印染开工率持续下滑，终端需求以消化前期库存为主，订单向生产传导乏力。国内主要织造生产基地综合开工率45.19%，环比-0.65个百分点。江浙地区纺织企业开工率48.48%，环比-0.58个百分点。华东地区印染开工率50.51%，环比-2.23个百分点。纺织企业订单天数7.57天，环比-0.18天。近期受原油价格下行影响，终端纺织品服装预期不佳，刚需支撑收窄。

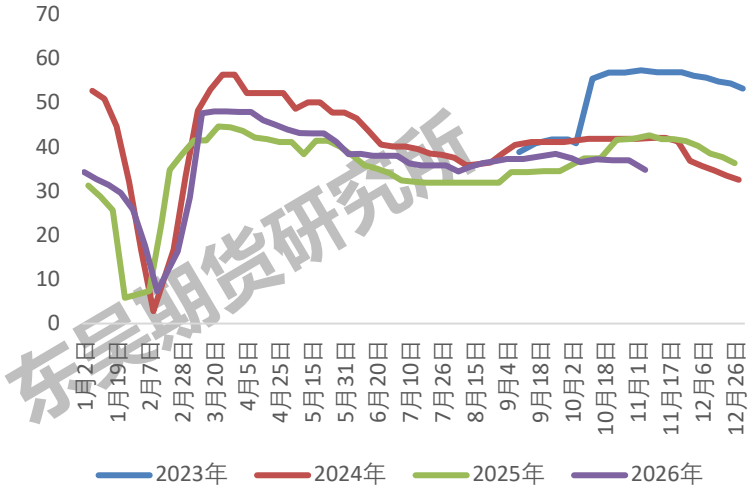
纺织企业开工率（单位：%）



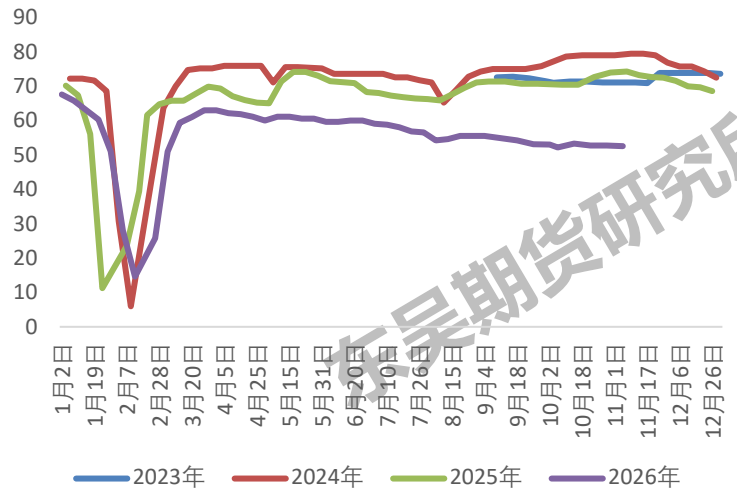
经编开工率（单位：%）



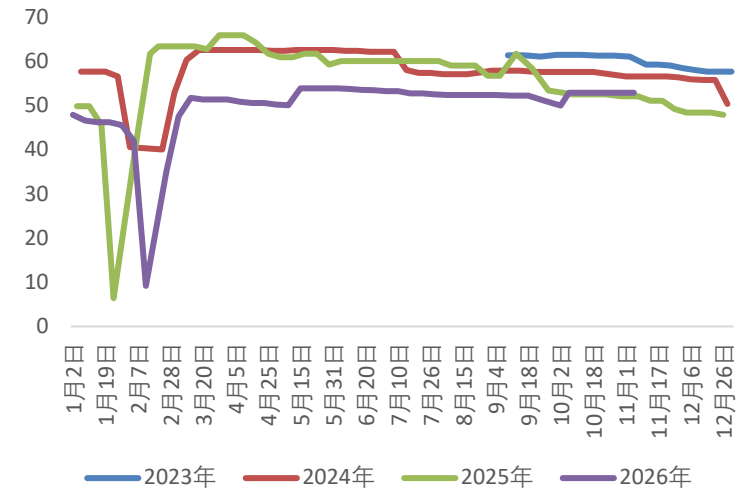
圆机开工率（单位：%）



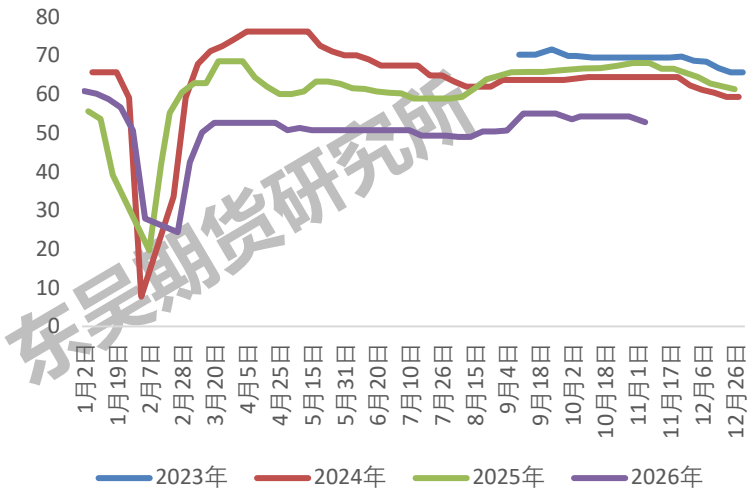
喷水织机开工率（单位：%）



喷气织机开工率（单位：%）



印染开工率（单位：%）



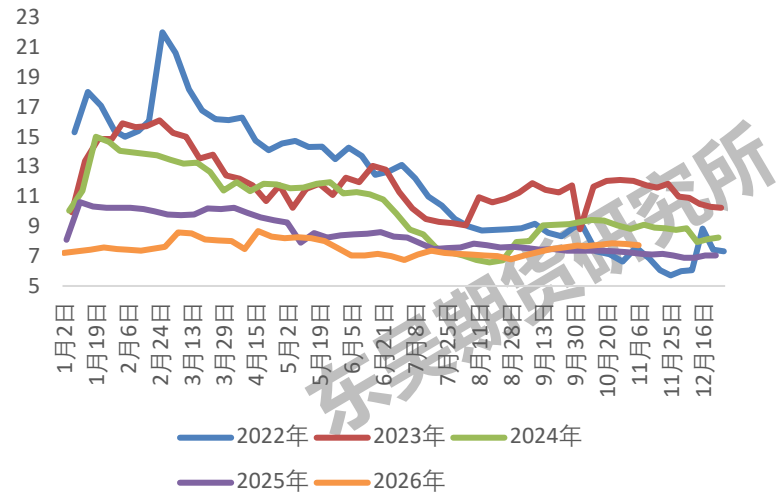
东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

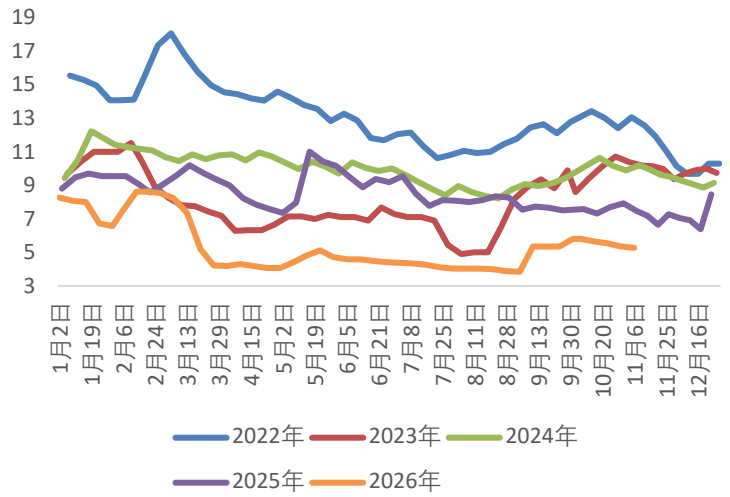
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

纺织下游订单及库存：企业随采随用，市场信心不足，原料消化库存为主。织造企业原料库存8.02天，环比-1.05天。织造成品（长纤布）库存平均水平为20.23天，较上周+0.16天。织造行业开工下降，市场订单碎片化，坯布去库节奏放缓，采购意愿低迷。

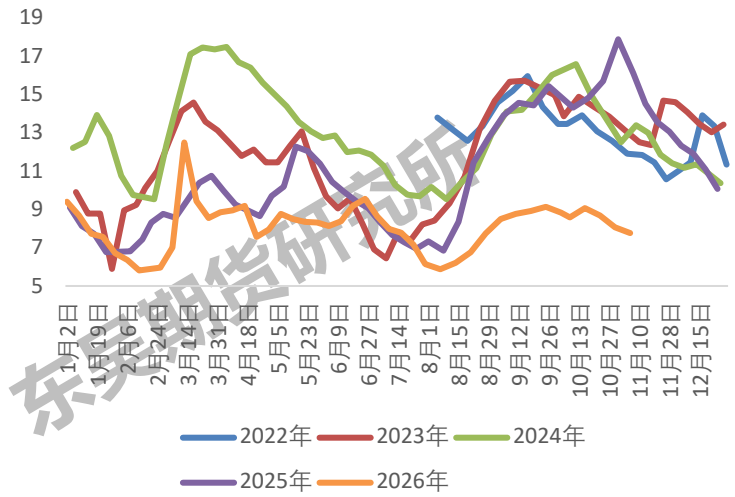
纯涤纱订单天数（单位：天）



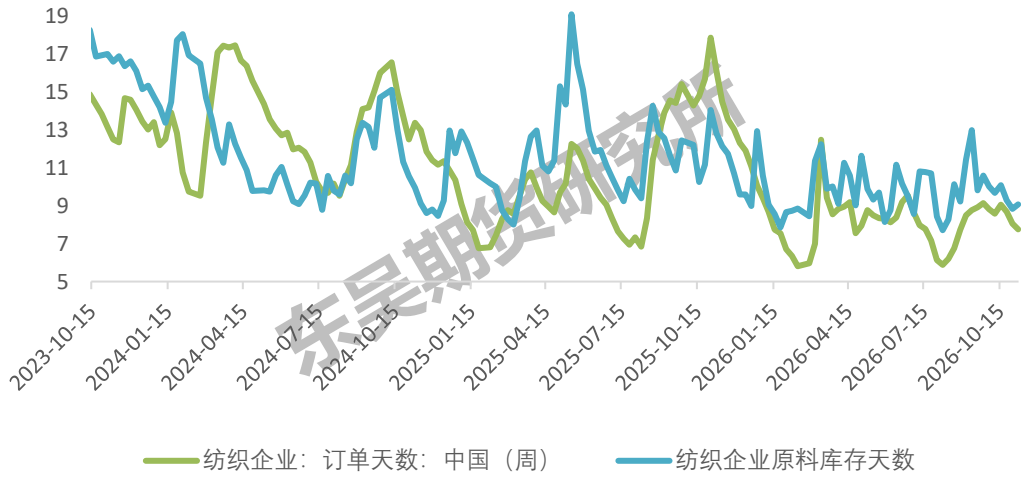
涤棉纱订单天数（单位：%）



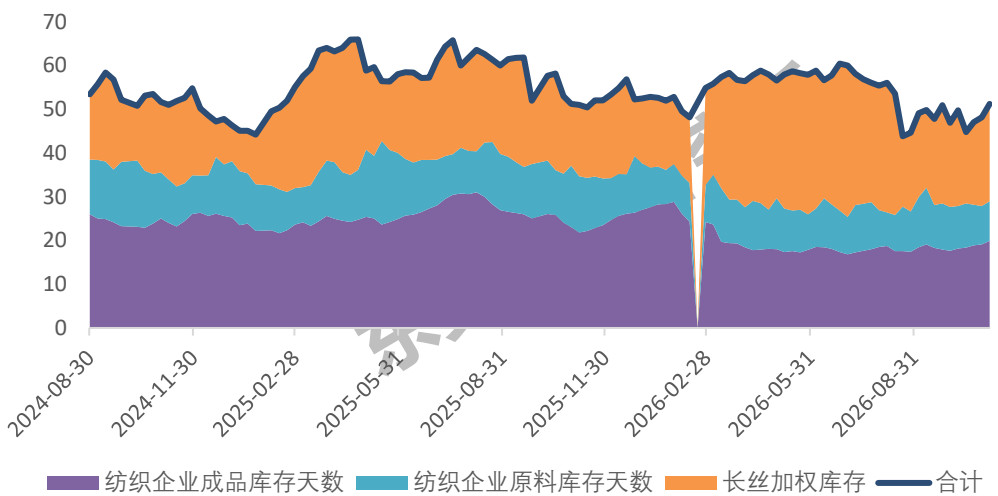
纺织企业（长丝）订单天数（单位：天）



纺织企业订单和原料库存（单位：天）



纺织及长丝库存天数（单位：天）

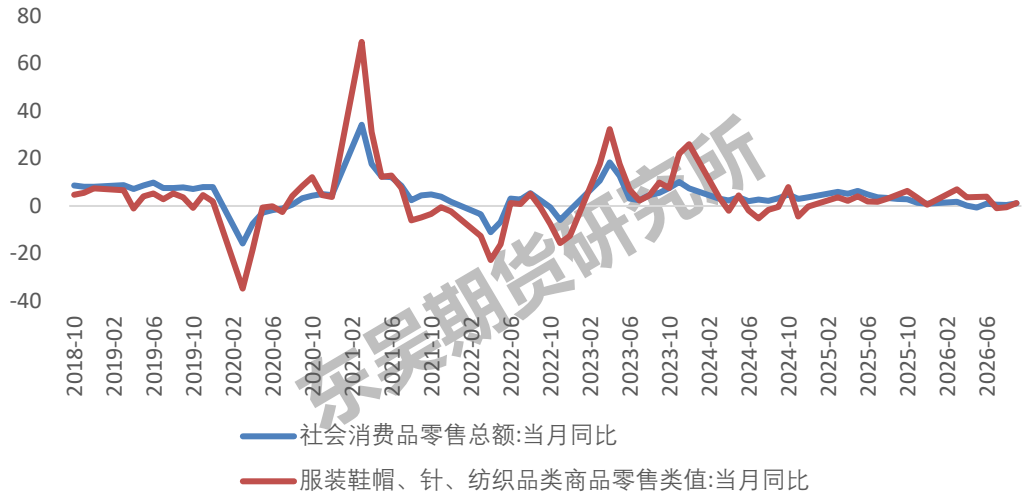


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

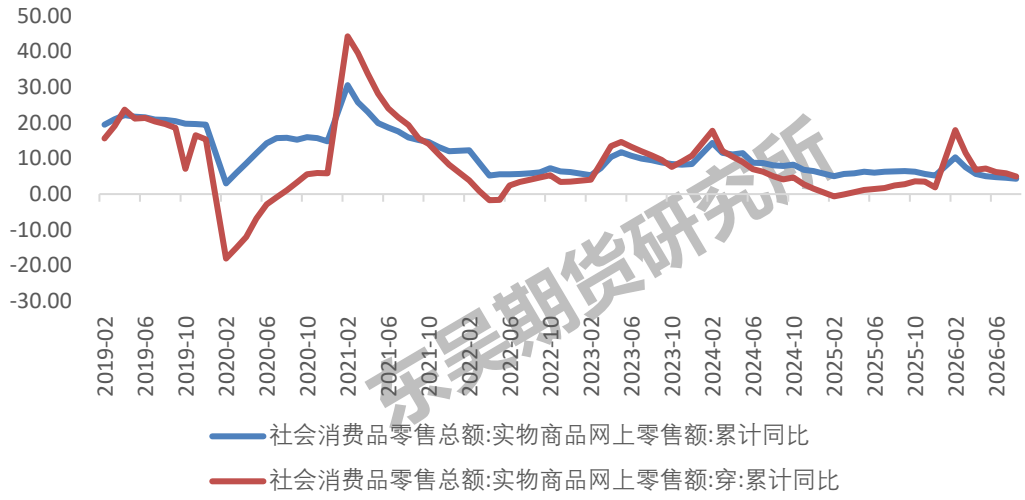
东吴期货研究所

纺织服装终端内需： 9月服装鞋帽针纺织品销售额同比增长1.2%，前值-0.5%，纺织服装消费季节性改善。

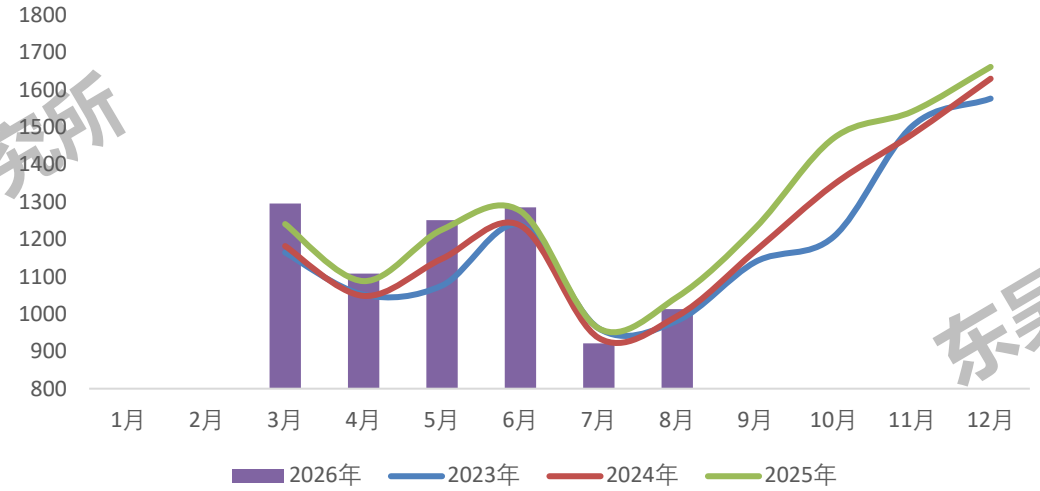
社会消费品零售总额同比（单位：%）



实物网上零售额同比（单位：%）



零售额：服装鞋帽、针、纺织品（单位：亿元）



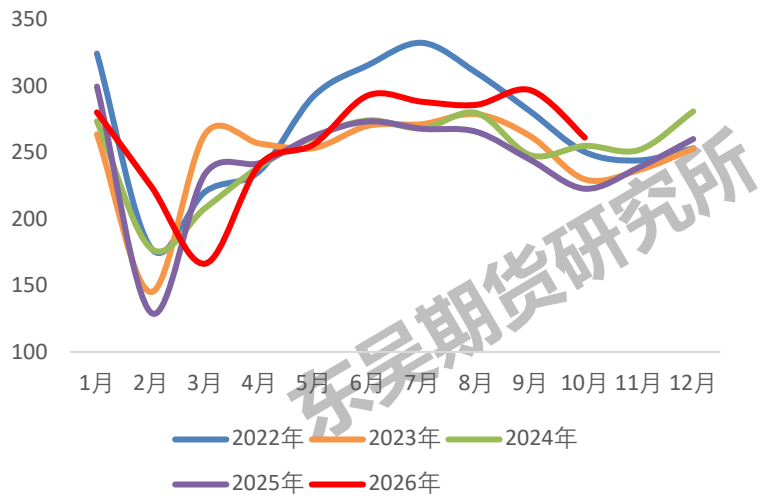
东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

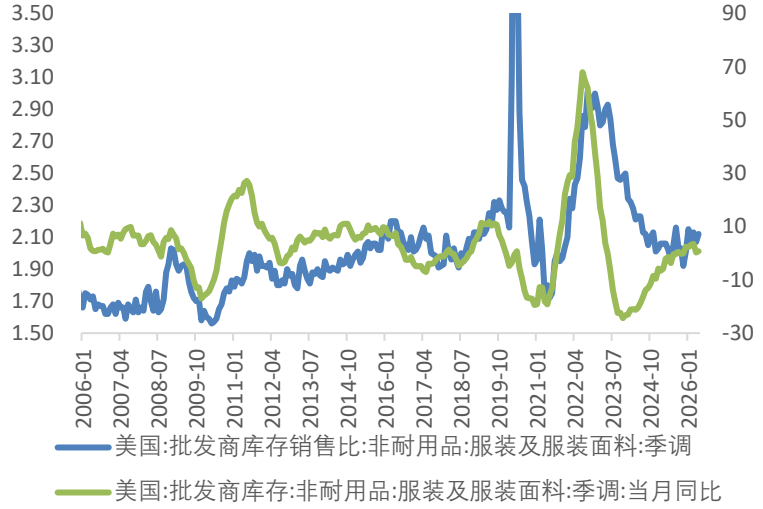
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

纺织服装终端外需：10月纺织品+服装出口261亿美元，同比+17.3%，环比-12%；从结构上看，纺织品出口129亿美元，同比+15.1%，环比-9%，而服装出口131亿美元，同比+19.5%，环比-14.7%。

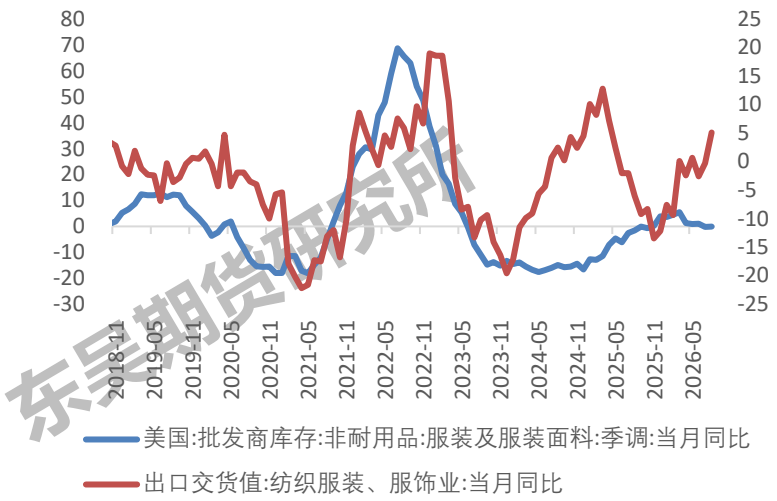
纺织服装出口金额（单位：亿美元）



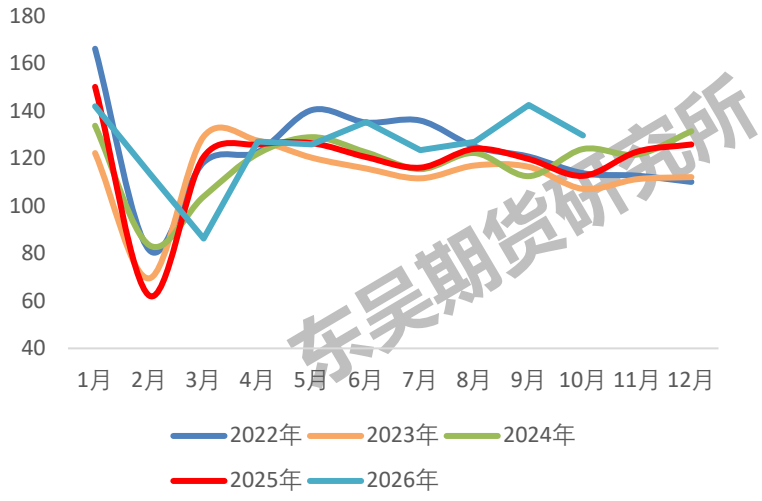
美国批发商库存和库销比（单位：%）



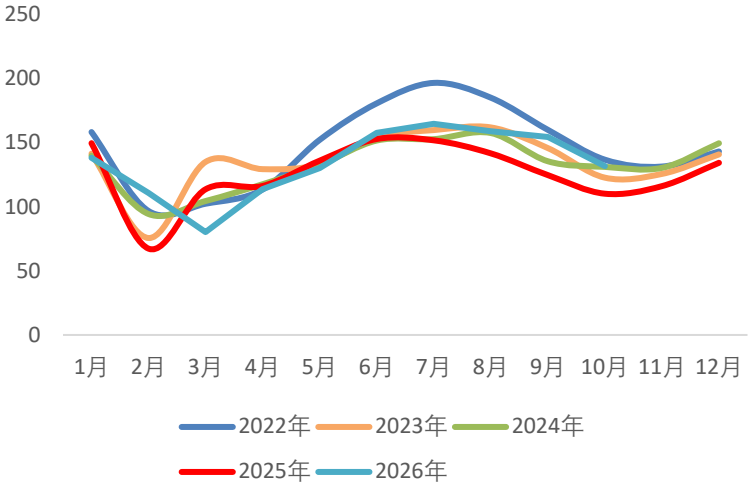
美国批发商库存和出口交货值（单位：亿美元、%）



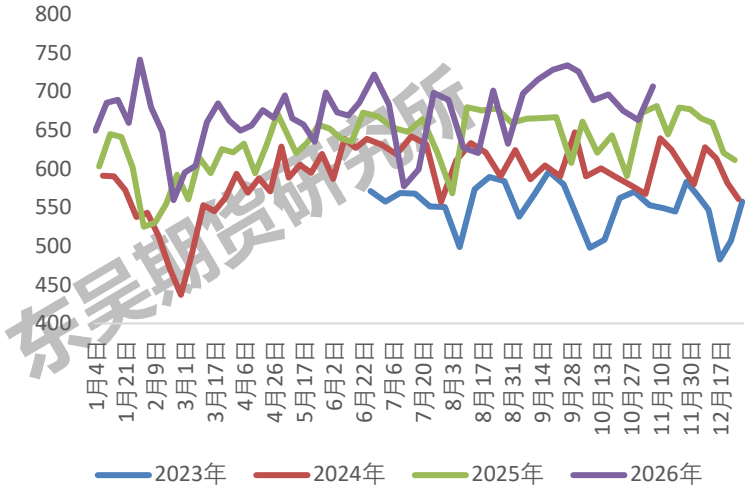
纺织纱线出口金额（单位：亿美元）



服装及衣着附件出口额（单位：亿美元）



集装箱吞吐量



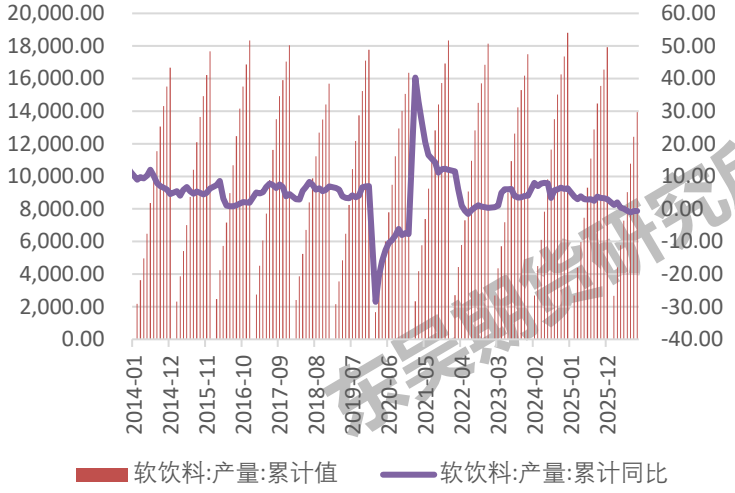
东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

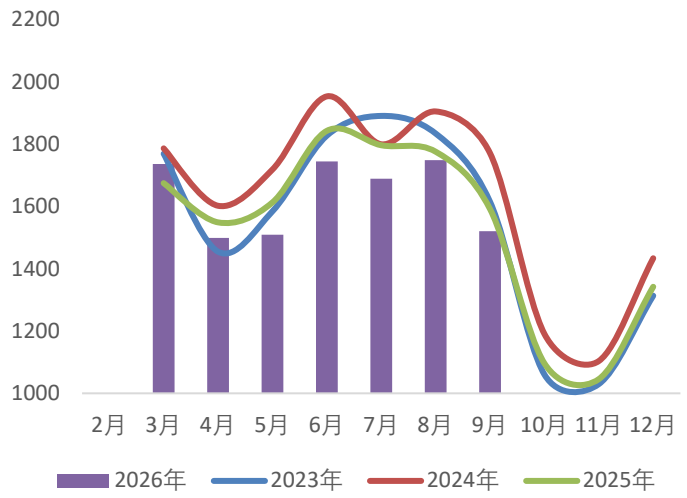
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

瓶片终端需求：9月食用植物油产量493万吨同比+0.6%，前值4.0%；软饮料产量1520万吨，同比-2.1%，前值+0.6%，饮料消费进入淡季。

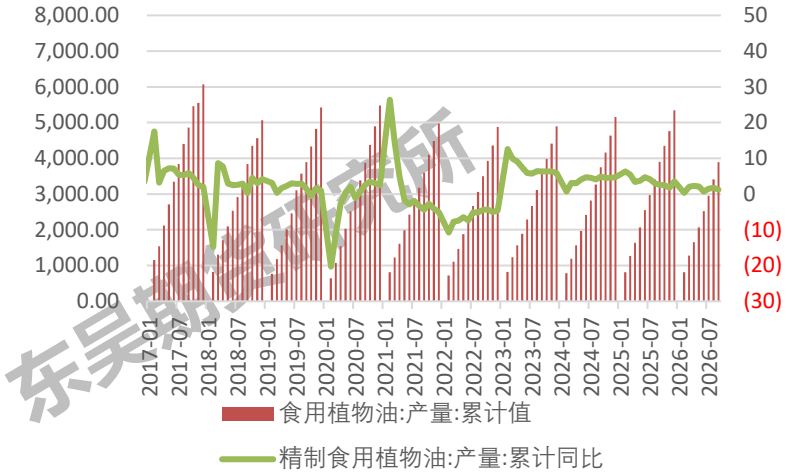
软饮料产量（单位：万吨、%）



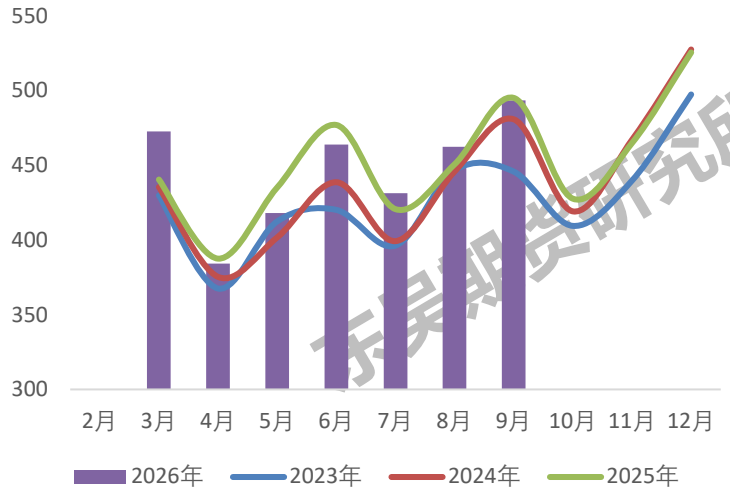
软饮料产量（单位：万吨）



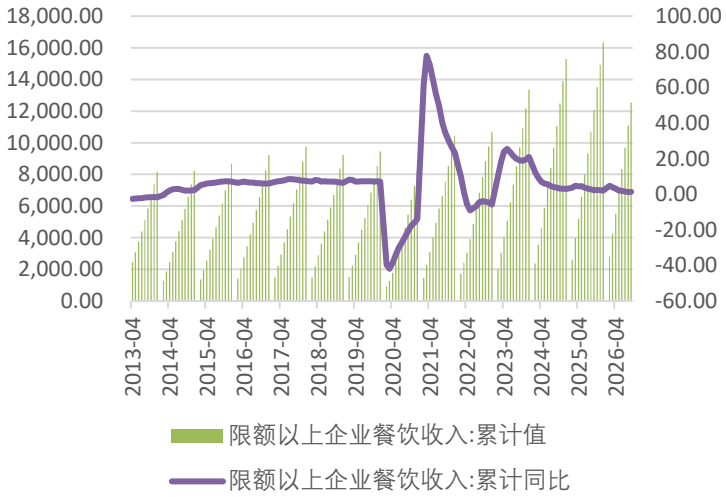
食用植物油产量（单位：万吨、%）



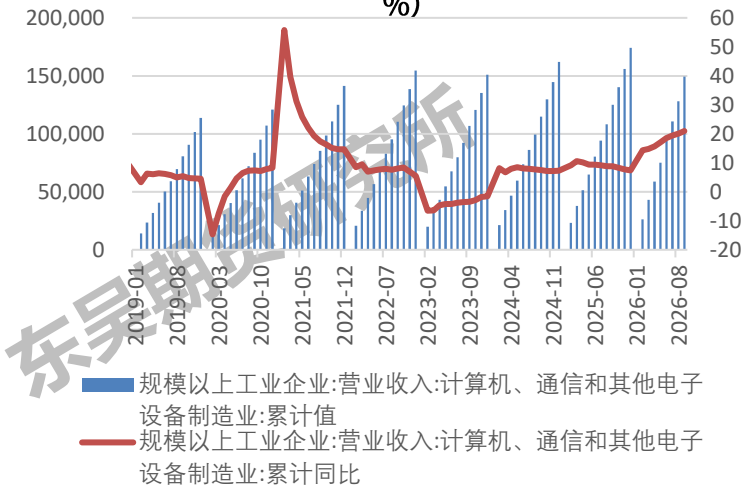
食用植物油产量（单位：万吨）



限额以上企业餐饮收入（单位：亿元、%）



计算机、通信和其他电子设备制造业营收（单位：亿元、%）

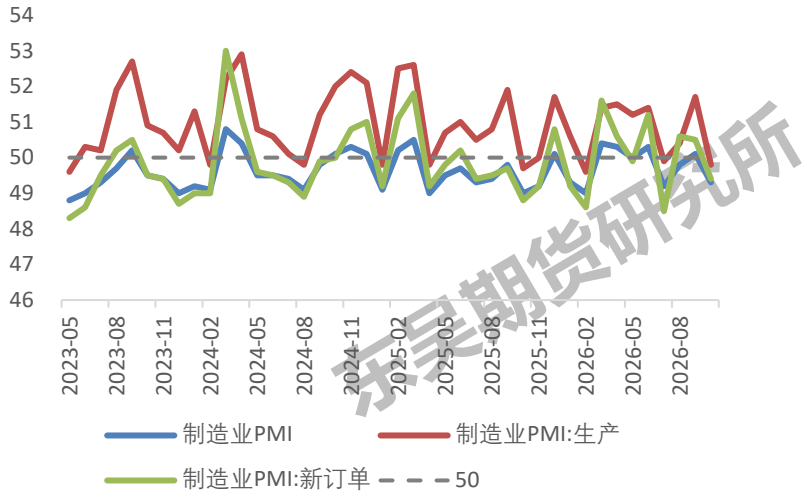


资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

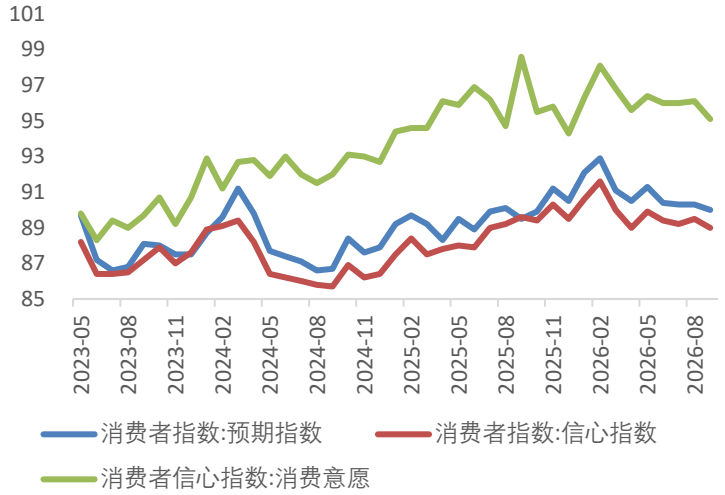
东吴期货研究所
东吴期货 SOOCHOW FUTURES

宏观经济数据

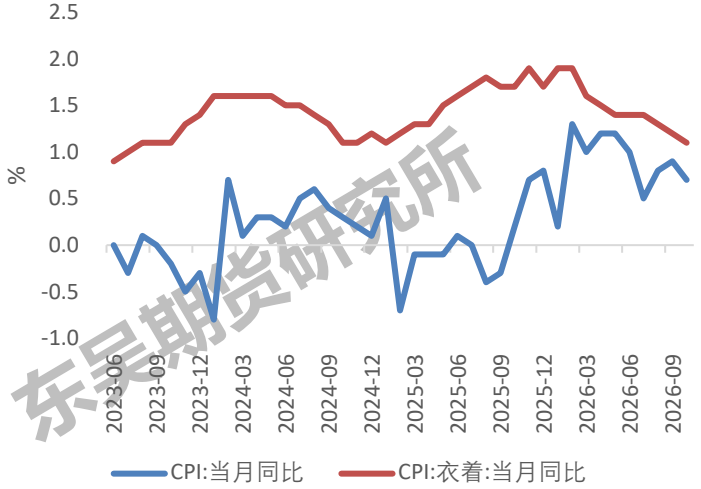
制造业PMI（单位：%）



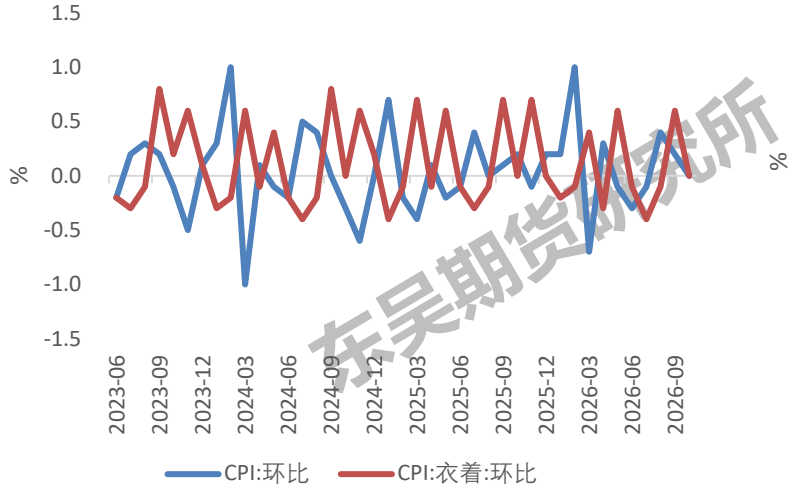
消费者信心指数（单位：%）



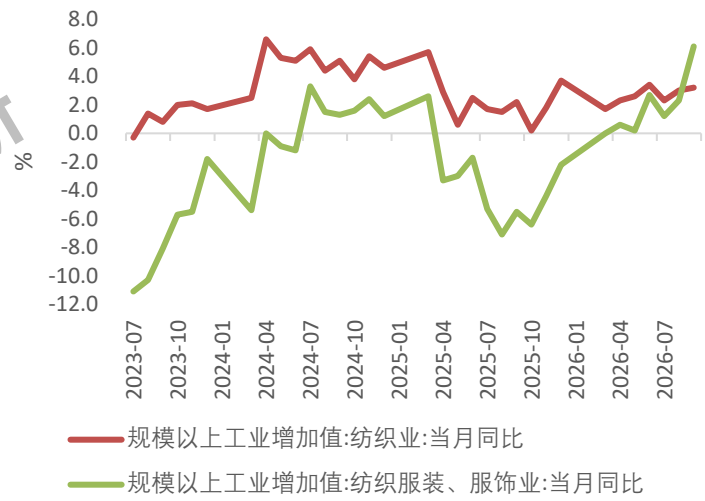
CPI同比（单位：%）



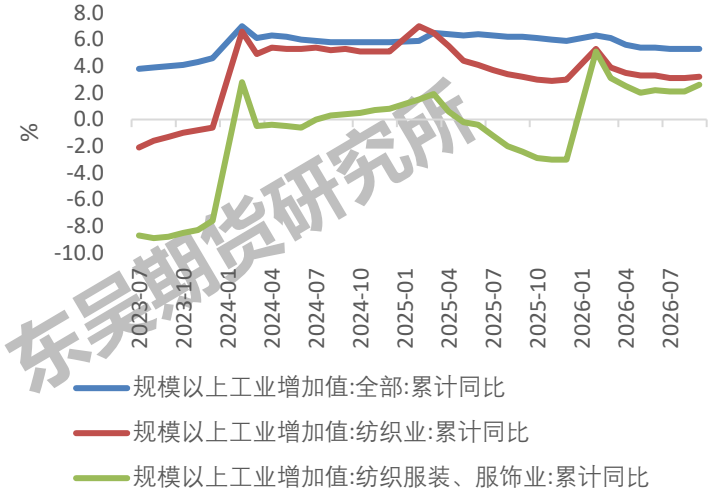
CPI环比（单位：%）



规模以上工业增加值当月同比（单位：%）



规模以上工业增加值累计同比（单位：%）



东吴期货研究所

资料来源：隆众资讯、上海钢联、百川盈孚、Wind、iFind、东吴期货研究所

东吴期货 SOOCHOW FUTURES

免责声明

谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

http://yjs.dwfutures.com

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期货交易风险较高，可能导致本金亏损，投资者应审慎决策！

待人忠　办事诚　共享共赢

THANK　YOU

东吴期货
SOOCHOW FUTURES